


Teo Lähteinen

Osinkorahastot sijoituskohteena



Metropolia Ammattikorkeakoulu

Tradenomi

Liiketalous

Opinnäytetyö

kesäkuu 2015

Tekijä(t) Otsikko	Teo Lähteinen Osinkorahastot sijoituskohteena
Sivumäärä Aika	42 sivua 20.4.2015
Tutkinto	Tradenomi
Koulutusohjelma	Liiketalous
Suuntautumisvaihtoehto	Laskenta ja rahoitus
Ohjaaja	Lehtori Ritva Salmela
<p>Opinnäytetyön tarkoituksena oli tutkia osinkorahastojen tuottoja, riskejä ja niiden välistä suhdetta. Tutkimuksen perusteella pyrittiin saamaan selville, millaisia osinkorahastot ovat sijoituskohteena ja kannattaako niihin sijoittaa. Työssä pyrittiin löytämään osinkorahastojen joukosta paras sijoituskohde.</p> <p>Tutkimuksessa analysoitiin ja verrattiin viiden eri rahastoyhtiön osinkorahastoja. Se toteutettiin kvantitatiivista tutkimusmenetelmää hyödyntäen. Tutkimuksessa käytettiin rahastojen historiallisia numeerisia tietoja, joista tehtyjä taulukoita verrattiin toisiinsa. Tutkittavat rahastot olivat Danske Invest Eurooppa Osinko, eQ Eurooppa Osinko K, LähiTapiola Osinko, Op-Eurooppa Osinkoyhtiöt A ja Nordea Maailman Osinko A. Tutkimuksessa käytettiin viiden, kolmen ja yhden vuoden ajanjaksoja.</p> <p>Teoreettinen osuus koostui pitkälti rahastosijoittamisen yleisestä teoriasta. Teoriaosuudessa esiteltiin sijoitusrahastotyytit, rahastosijoittamisen edut ja riskit, verotus ja rahastojen kehityksen mittarit sekä sijoituskohteen valintaan vaikuttavat tekijät. Teoriaosuudessa hyödynnettiin sekä kirjallisuus- että verkkolähteitä. Verkkolähteiden käyttöä pyrittiin painottamaan, sillä niissä oleva tieto on ajan tasalla paremmin kuin kirjallisuuslähteiden.</p> <p>Tutkimuksen perusteella osinkorahastoja voidaan suositella sijoituskohteeksi. Niiden tuotot ovat olleet hyvät riskiinsä nähden, mistä kertoo Sharpen-luvun keskiarvo 1,94 tutkimuksessa käytettyjen rahastojen osalta. Niiden riskitaso oli myös kohtuullisella tasolla. Vertailun perusteella osinkorahastoista parhaaksi sijoituskohteeksi nousi vuoden sijoitusajalla Nordea Maailma Osinko A-rahasto. Koska kyseinen rahasto ei ole ollut toiminnassa pidempää ajanjaksoa, ja vuosi on kuitenkin lyhyt aika osakesijoittamisessa, niin pidemmällä sijoitusajalla katsottuna paras sijoituskohde oli eQ Eurooppa Osinko K-rahasto.</p>	
Avainsanat	rahastot, osinkorahastot, sijoittaminen, tuotto, riski

Author(s) Title	Teo Lähäinen Dividend funds as an investment
Number of Pages Date	42 pages 20 April 2015
Degree	Bachelor of Business Administration
Degree Programme	Business Administration
Specialisation option	Accounting and finance
Instructor(s)	Ritva Salmela, Senior Lecturer
<p>The purpose of this study was to examine the returns and the risks of dividend funds and their relationship. The aim of the study was to find out what kind of investments dividend funds are and whether they are worth investing in. Another objective was to find out the best dividend fund from the funds used in this study.</p> <p>The study used five different dividend funds from different fund management companies. This study was carried out using a quantitative research method. It uses the funds' historical numerical data which was used to create tables. Those tables serve as a basis to compare the funds. The funds used in the study were Danske Invest Eurooppa Osinko, eQ Eurooppa Osinko K, LähiTapiola Osinko, Op-Eurooppa Osinkoyhtiöt A, Nordea Maaailman Osinko A. In this study five, three and one-year time periods were used.</p> <p>The theoretical part consist mainly of general theory of investments funds. I used both literature and online sources. I emphasized in my study online sources, because the online information is more current.</p> <p>Based on the study results, dividend funds can be recommended for investment. Their returns have been good compared to their risks. The Sharpe Ratio average for the funds in the study was 1,94 which indicates good returns compared to their risks. Their level of risk was also at a reasonable level. The best dividend fund for the one-year period was Nordea Maaailman Osinko A-fund. However, one year is a short period of time in equity investment and Nordea Maaailman Osinko A-fund has not been operating for long, so if a longer period is considered, the best dividend fund was eQ Eurooppa Osinko K-fund.</p>	
Keywords	funds, dividend funds, investing, return, risk

Sisällys

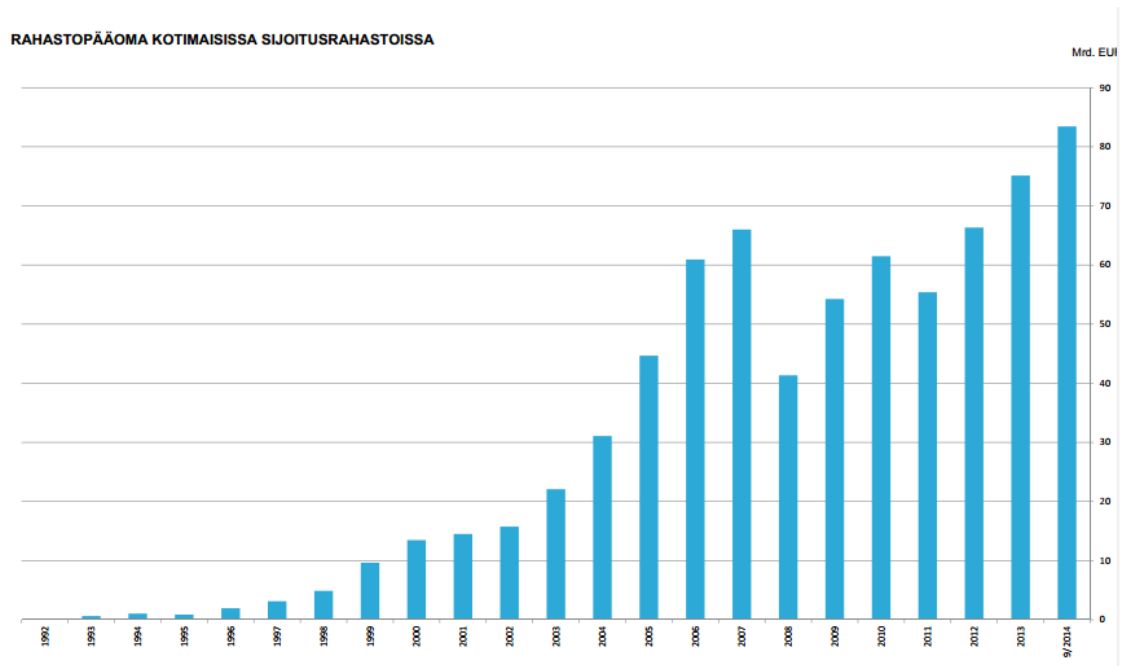
1	Johdanto	1
1.1	Työn aihe ja lähtökohdat	1
1.2	Aiheen rajaus	2
1.3	Tutkimusmenetelmä	3
1.4	Tutkimusongelma	3
2	Sijoitusrahastot	3
2.1	Sijoitusrahasto tyypit	5
2.1.1	Osakerahastot	6
2.1.2	Osinkorahastot	6
2.1.3	Korkorahastot	7
2.1.4	Yhdistelmärahastot	7
2.1.5	Erikoisrahastot	8
2.2	Sijoitusrahastojen edut	9
2.3	Sijoitusrahaston riskit	10
2.3.1	Markkina- ja yritysrisi	10
2.3.2	Valuuttariski	10
2.3.3	Riskinottopolitiikka	11
2.4	Sijoitusrahastojen perimät kulut	11
2.5	Sijoitusrahastojen verotus	13
3	Sijoituskohteen valintaan vaikuttavat tekijät	14
3.1	Riskinsietokyky	14
3.2	Sijoitusaika	15
3.3	Sijoitettavan summan määrä ja allokaatio	15
4	Sijoitusrahastojen kehityksen mittarit ja tunnusluvut	16
4.1	Tuottoa kuvaavat mittarit	16
4.2	Riskejä kuvaavat mittarit	17
4.3	Kulujen mittarit	18
5	Osinkorahastojen esittely	18
5.1	Danske Invest Eurooppa Osinko K	19
5.2	eQ Eurooppa Osinko K	21
5.3	Lähitapiola Osinko	24

5.4	OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A	26
5.5	Nordea Maailma Osinko A	28
6	Osinkorahastojen vertailu	30
6.1	Osinkorahastojen tuottojen vertailu	30
6.1.1	Johdatus tuottojen tutkimiseen	30
6.1.2	Vuoden tuottojen vertailu	31
6.1.3	Kolmen vuoden tuottojen vertailu	34
6.1.4	Viiden vuoden tuottojen vertailu	35
6.2	Osinkorahastojen riskien vertailu	36
6.3	Osinkorahastojen tuottojen vertaaminen riskiin	37
7	Johtopäätökset	39
8	Tutkimuksen arviointi	40
	Lähteet	41

1 Johdanto

1.1 Työn aihe ja lähtökohdat

Rahastojen suosio on ollut kasvussa sijoittajien keskuudessa Suomessa viime vuosina. Rahastojen suosion noususta kertoo sijoitettujen rahamäärien kasvu, sekä erilaisten rahastojen määrän lisääntyminen. Matalan korkotason vallitessa viime vuosina ovat sijoitusrahastot tarjonneet sijoittajille tuottoisamman vaihtoehdon säästämiseksi. Rahastoihin sijoittajat voivat sijoittaa kertasummalla tai pienelläkin kuukausittaisella sijoituksella. Nykypäivänä rahastojen kautta sijoittaja pystyy sijoittamaan melkein mihin tahansa sijoitus- tuotteeseen. Alla olevasta kuviosta näkee, kuinka rahastojen suosio on kasvanut Suomessa 1990-luvulta nykypäivään.



Kuvio 1. Rahastopääoma kotimaisissa sijoitusrahastoissa (Suomen sijoitustutkimus 2014)

Sijoitusvaihtoehtojen määrä on valtava. Sijoitusvaihtoehtoja on riskisistä suorista osake-sijoituksista matalatuottoisiin talletustileihin. Informaation määrä sijoittajalle on valtava, ja näin ollen oikeiden sijoituspäätösten tekeminen vaatii asiantuntemusta. Moni kokee-kin, että itsellä ei ole taitoja ja asiantuntemusta sijoituspäätösten tekemiseen ja näin ollen mieluummin turvautuu pankkien käytännössä riskittömään talletustilisijoitukseen. Tähän ongelmaan tuottoisamman ratkaisun tarjoavat rahastot.

Yleisesti rahastot voidaan jakaa osake-, korko- ja yhdistelmärahastoihin. Rahastojen tarjoajia on todella monia. Rahastoja tarjoaa sekä pankkien ja sijoituspalveluyritysten perustamat rahastoyhtiöt sekä täysin itsenäisesti toimivat rahastoyhtiöt. Suomessa Finanssivalvonta myöntää toimilupia rahastoyhtiöille.

Rahastojen hyvä puoli on se, että sijoittajalle sijoituspäätökset tekee alan ammattilainen ja näin ollen sijoittajalta ei vaadita markkinoiden tuntemusta käytännössä ollenkaan. Tässä opinnäytetyössä pyrin esittelemään, millaisia osinkorahastot ovat ja miksi niihin kannattaisi sijoittaa. Tutkin työssäni osinkorahastojen tuottoja ja riskejä sekä niiden suhdetta. Osinkorahastoja on perustettu useampia tämän vuosikymmenen puolella Suomen rahastomarkkinoille. Joten ne ovat sijoituskohteena uusi rahastotrendi.

Osinkorahastoja ei ole ollut kauaa tarjolla monellakaan suomalaisella rahastoyhtiöllä, joten sijoittajien tietämys ja tuntemus niistä ei ole laajaa. Pyrinkin tässä opinnäytetyössä auttamaan sijoittajaa esittelemällä osinkorahastoja sekä tulen analysoimaan niiden tuottoja, riskejä ja niiden välistä suhdetta. Nykypäivänä sijoittajan suurin ongelma onkin sijoituskohteiden laajuudesta johtuva valinnan vaikeus.

1.2 Aiheen raja

Sijoittaminen aiheena on todella laaja ja sen takia rajaankin aiheeni rahastosijoittamiseen. Myös rahastoja on tarjolla tuhansia, joten keskityn opinnäytetyöni tutkimusvaiheessa vain osinkorahastoihin. Tuon teoreettisessa viitekehyksessä esille yleisesti rahastosijoittamiseen liittyvää teoriaa sekä esittelen lukijalle yleisesti eri rahastotyyppistä. Teoriaosuudessa esittelen sijoitusrahastojen tuottojen ja riskien mittareita, joita tulen sitten tutkimusvaiheessani käyttämään. Opinnäytetyöni tutkimusosassa vertailen viiden eri rahastoyhtiön osinkorahastoja. Tulen vertailemaan niiden tuottoja, riskejä ja tuottojen suhdetta riskiin tietyillä ajanjaksoilla. Tutkimuksen ajanjaksot ovat yksi vuosi, kolme vuotta ja viisi vuotta. Mutta kaikki tutkimuksessani käyttämät rahastot eivät ole olleet toiminnassa kyseisiä ajanjaksoja, joten niiden kohdalla tutkin niiden ajanjaksojen tuottoja, miltä se on mahdollista.

Tuotot ja riskit eivät yksinään riitä kuvaamaan rahastoa sijoituskohteena vaan tärkeämpää on vertailla eri rahastojen tuottojen suhdetta niiden riskiin. Sijoittajalle paremman kuvan siitä, kuinka hyvin rahasto on menestynyt, on vertailla tuottoja myös riskiin, sillä se kertoo, onko rahasto ottanut turhaa riskiä ilman suurempien tuottojen saavuttamista

ja onko rahasto tietyllä riskillä onnistunut saavuttamaan saman tuoton kuin toinen rahasto isommalla riskillä.

1.3 Tutkimusmenetelmä

Tutkimus suoritetaan kvantitatiivista tutkimusmenetelmää hyödyntäen. Tutkimukseeni käytän rahastojen historiallisia numeerisia tietoja. Tulen keräämään rahastojen historiallisista arvoista ja tunnusluvuista aineistoa, joista muodostan taulukoita. Näiden taulukoiden pohjalta suoritan analysoivan vertailun osinkorahastojen tuotoista, riskeistä ja niiden välisestä suhteesta. Rahastojen arvot ja tunnusluvut vertailuun on kerätty Suomen Sijoitustutkimuksen julkaisemasta Rahastoraportista ja vertailu on suoritettu tammikuun 2015 arvojen perusteella. Pysin työssäni hyödyntämään monipuolisesti alan kirjallisuutta ja verkkolähteitä. Verkkolähteiden valintaa pyrin painottamaan sen takia, että silloin tieto on mahdollisimman tuoretta.

1.4 Tutkimusongelma

Tutkimusongelma opinnäytetyössäni on, kuinka paljon osinkorahastot ovat tuottaneet tietyillä ajanjaksoilla ja mikä niistä on tuottanut eniten. Työn tarkoituksena on kertoa lukijalle kuinka suuri riski niissä on ja kuinka hyvin riskiin suhteutettuna osinkorahastot ovat tuottaneet. Työ antaa lukijalle kuvan siitä, millaisia osinkorahastot ovat sijoituskohteena ja kannattaisiko aloittelevan sijoittajan miettiä sijoitusta niihin. Pysin löytämään parhaimmat rahastot osinkorahastojen joukosta. Vertailen myös osinkorahastojen tuottoja niiden vertailuindeksiin. Se kertoo hyvin sen, ovatko rahastot onnistuneet tuottamaan parempaa tuottoa kuin markkinat, joiden osakkeisiin se sijoittaa. Opinnäytetyöni toimii myös oppaana aloittelevalle sijoittajalle yleisesti rahastosijoittamisesta ja varsinkin osinkorahastoihin sijoittamisesta.

2 Sijoitusrahastot

Sijoitusrahasto on osakkeista, korkoinstrumenteista ja muista arvopapereista koostuva salkku, joiden sijoittajia on yksityishenkilöiden lisäksi myös yritykset ja muut yhteisöt. Sijoitusrahaston toimintaperiaatteena on kerätä useamman sijoittajan varat yhteen ja sijoittaa ne eteenpäin useaan eri arvopaperiin. Nämä arvopaperit muodostavat rahaston.

Rahasto jakautuu keskenään saman suuruisiin rahasto-osuuksiin, joilla on yhtäläiset oikeudet rahaston hallinnoimiin varoihin. Rahastoyhtiö ei omista hallinnoimiaan varoja, vaan ne ovat sijoittajien omaisuutta. Sijoitusrahasto tarjoaakin pienelle sijoittajalle mahdollisuuden sijoittaa mahdollisimman vähillä kustannuksilla ja asiantuntevasti. (Puttonen & Repo 2011, 30.)

Sijoitusrahaston sijoituspäätökset tekee rahastonhoitaja. Näin ollen itse sijoittajalta ei vaadita sijoittamiseen liittyvää asiantuntemusta, sillä rahastonhoitajat ovat alansa ammattilaisia ja tekevät sijoituspäätökset asiakkaan puolesta. Tämä onkin yksi syy siihen, miksi rahastosijoittaminen on nostanut suosiotaan.

Rahastoyhtiö siis vastaa sijoitusrahaston salkunhoidosta, taloushallinnosta ja markkinoinnista. Erillinen säilytisyhteisö hoitaa varojen säilytyksen ja valvoo rahastoyhtiön toimintaa. Säilytisyhteisöjä ovat pankit ja pankkiiriliikkeet. Säilytisyhteisön tehtävänä on myös varojen säilyttämisen lisäksi ottaa vastaan sijoittajilta tulevia sijoituksia ja huolehtia rahastoa koskevista maksuista. Tästä toiminnasta säilytisyhteisö perii säilytyspalkkiota. (Seligson&Co Oyj.)

Sijoitusrahastoilla on Suomessa tarkat säännöt, joita valvoo Finanssivalvonta. Sijoitusrahastolaissa on määritelty tarkat tiedot, jotka rahastoista tulee olla sijoittajan saatavilla, jotta se voi luotettavasti arvioida sijoitusta ja siihen liittyviä riskejä. Jokaisesta rahastosta on saatava tiedot siitä, minkä tyyppinen rahasto on kyseessä ja mikä on sen sijoituspolitiikka esimerkiksi sijoittaako rahasto osakkeisiin, korkoinstrumentteihin vai kumpaankin ja minne markkinoille sijoitukset maantieteellisesti kohdistuvat, käyttääkö rahasto johdannaisia, mikä toimii rahaston vertailuindeksinä ja jakaako se sijoittajille tuotto-osuuksia. Sijoitusrahastolaissa on myös määrätty se, että rahastoyhtiön on tarjottava asiakkaalle esitettä rahastosta, ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Rahastoesitteen tulee sisältää riittävät tiedot sijoituksen tavoitteista, riskeistä, historiallisista tuotoista, kulurakenteesta sekä rahastonhallinnosta. (Puttonen & Repo 2011, 31-32.)

Usealla rahastolla on vertailuindeksi, johon sen tuottoja verrataan. Indeksiiin vertaaminen antaa sijoittajalle paremman kuvan rahaston tuotosta kuin vain itse tuottoluku prosentteina. Rahaston säännöissä tulee olla ilmoitettuna sen vertailuindeksi. Indeksii kuvaa siihen valittujen rahoitusinstrumenttien hinnan muutoksia. Se auttaa sijoittaja vertaamaan oman rahastonsa menestystä muihin. Esimerkiksi Suomeen sijoittavien rahastojen ver-

tailuindeksini käytetään OMX Helsinki indeksiä tai OMX Helsinki Cap -indeksiä. Ne molemmat kuvaavat Helsingin pörssin koko markkinan liikettä ja näin ollen rahastojen tuottoja voidaan verrata markkinoiden tuottoon sen avulla. Tavoite jokaiselle rahastolle on tuottaa paremmin kuin vertailuindeksinsä. Jos rahasto ei tuota paremmin kuin vertailuindeksi, on sijoittaja turhaan maksanut kuluja rahastoyhtiölle, kun olisi itse voinut suoraa sijoittaa pienemmillä kuluilla suoraan indeksiin.

Sijoitusrahastolaissa on tarkat määräykset siitä, mihin ja miten rahaston varat tulee rahastonhoitajan sijoittaa. Hajautuksen turvaamiseksi rahastoissa on sijoitusrahastolaissa määrätty, että yhden arvopaperin arvo ei saa olla kuin suurimmillaan kymmenesosa koko salkun arvosta. Sijoitusrahastolaissa on tarkkoja määritelmiä eri hajautuskriteereistä, joitten lopputuloksena on, että jokaisessa rahastossa on aina vähintään 16 eri arvopaperia. Poikkeuksena kriteereistä on Suomen valtion tai suomalaisen kunnan arvopaperit tai rahamarkkinavälineet. Myös sellaisten arvopapereiden, joilla ei käydä julkisesti kauppaa, esimerkiksi yhtiöiden osakkeet, jotka ei ole listattuna pörssiin, määrää rahastossa on rajoitettu. (Puttonen & Repo 2011, 64.)

Sijoitusrahastojen merkintä ja lunastaminen on todella helppoa. Jokaisena pankkipäivänä on mahdollista sekä lunastaa eli myydä että merkitä eli ostaa rahastoja. Rahastojen merkintä tapahtuu tilisiirtona rahaston pankkitilille sijoittajan omalta tililtä. Monissa rahastoissa on myös minimimerkintäsumma, kuten esimerkiksi sata euroa. Tämä tarkoittaa sitä, että ensimmäinen merkinnän tulee olla vähintään sata euroa tai asiakas ei voi kyseiseen rahastoon sijoittaa. Sijoittajan onkin syytä tarkistaa kyseinen minimimerkintäsumma ennen sijoituksen tekoa. Toinen tapa sijoittaa rahastoihin on säännöllisen säästämisen aloittaminen rahastoihin. Näin ollen pienempikin kerta sijoitus on mahdollinen sellaisiin rahastoihin, jotka yleensä vaativat isompaa minimi sijoitusta. Lunastus tapahtuu asiakkaan tehdessä toimeksiannon rahastoyhtiöön. Rahat tulevat asiakkaan tilille yleensä parin pankkipäivän viiveellä, mutta lunastusarvo, jota rahastoyhtiö käyttää, on sen päivän arvo, milloin asiakas on lunastustoimeksiannon antanut.

2.1 Sijoitusrahasto tyypit

Sijoitusrahastolaissa on jaettu sijoitusrahastot kahteen ryhmään, sijoitusrahastodirektiivin mukaisiin UCITS-sijoitusrahastoihin ja erikoissijoitusrahastoihin. Niiden suuri ero on siinä, että UCITS-sijoitusrahastoille on annettu tarkat määräykset laissa, siitä miten nii-

den tulee sijoituksensa hajauttaa ja mihin varat tulee sijoittaa. Erikoisrahastojen ei tarvitse näitä määräyksiä noudattaa, mutta heidänkin tulee huolehtia riittävästä hajautuksesta. Rahastot voidaan jakaa neljään eri ryhmään sijoituskohteiden perusteella: korkorahastot, osakerahastot, yhdistelmärahastot ja erikoisrahastot. Tämän opinnäytetuoni aiheena olevat osinkorahastot kuuluvat osakerahastoihin. Koska sijoittajan on hyvä tietää jokainen rahastoryhmä, esittelen seuraavaksi kaikki eri rahastotyyppit. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 9.)

2.1.1 Osakerahastot

Osakerahastot sijoittavat varansa nimensä mukaisesti osakkeisiin. Osakerahastoja voidaan jaotella todella monella eri tavalla. Rahaston säännöissä tulee ilmetä rahaston sijoituspolitiikka eli sen sijoitettavien osakkeiden valinta peruste. Rahastot voivat sijoittaa tietyn maantieteellisen alueen osakkeisiin, tietyn kokoisiin yhtiöihin ja tietyn toimialan yrityksiin. Maantieteellisesti sijoittava rahasto voi sijoittaa esimerkiksi vain Suomen pörssin osakkeisiin. Myös yleisiä sijoituskohteita on Eurooppaan, Pohjoismaihin, Pohjois-Amerikkaan ja niin sanottuihin Kehittyviin maihin sijoittavat rahastot. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 10.)

Sijoittaja voi myös valita rahastonsa sen mukaan, minkä kokoisiin ja minkä tyyppisiin yrityksiin se sijoittaa, esimerkiksi pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Toimialakohtaisesti erikoistuneita rahastoja löytyy myös paljon, esimerkiksi metsäteollisuuteen, lääketeollisuuteen tai telekommunikaatioon sijoittavia rahastoja. Osakerahastojen tavoitteena on tuottaa enemmän kuin niiden vertailuindeksi. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 10.) Mikäli sijoittaja uskoon jonkun toimialan nousevan, mutta ei osaa itse valita oikeita yksittäisiä yhtiöitä, on kyseisen toimialaan sijoittava rahasto hyvä valinta.

2.1.2 Osinkorahastot

Osinkorahastot ovat osakerahastoja, jotka sijoittavat tietyn maantieteellisen alueen pörsien yhtiöihin, jotka ovat hyviä osingon maksajia. Niiden sijoituspolitiikka on sijoittaa yhtiöihin, jotka ovat pitkään maksaneet hyvää osinkoa ja joiden taseet ovat vakaalla pohjalla ja mahdollistaa hyvän osingon maksun myös tulevaisuudessa. Sijoitusprosessin ai-

kana rahastonhoitaja pyrkii löytymään vakaasti kasvavia yrityksiä, joiden osinkojen uskotaan nousevan tasaisesti tulevaisuudessa. Osinkorahastoihin suositeltu sijoitusaika on yli 5 vuotta.

2.1.3 Korkorahastot

Korkorahastot jaotellaan kolmeen osaan niiden sijoituskohteina olevien joukkolainojen laina-ajan eli maturiteetin mukaan. Lyhyen koron rahastot sijoittavat varansa rahamarkkinainstrumentteihin, joita ovat valtioiden velkasitoumukset, kuntien kuntatodistukset, pankkien sijoitustodistukset ja yritysten yritystodistukset. Laina-aika näissä kaikissa on alle vuosi. Riski lyhyen koron rahastoissa on pieni, mutta se heijastuu myös rahastotyypin tuotto-odotuksessa. Pieni riski johtuu lyhyestä sijoitusajasta. (Kallunki ym. 2011,133.)

Keskipitkän koron rahastot sijoittavat laina-ajaltaan 1-2 vuoden korkotuotteisiin. Korkoriski kasvaa sen mukaan, mitä pidemmäksi ajaksi sijoitus tehdään. Näin ollen pitkän koron rahastot ovat kaikista riskisimpiä korkorahastoja. Ne sijoittavat maturiteetiltaan usean vuoden pituisiin joukkolainoihin. Pitkä aikaisten lainojen yleisimmät liikkeellelaskijat ovat valtiot, kunnat ja yritykset. Valtion liikkeelle laskemia joukkovelkakirjoja kutsutaan obligaatioiksi ja näihin pelkästään sijoittavia rahastoja obligatorahastoiksi. Yleisesti ottaen valtion liikkeelle laskemat joukkovelkakirjalainat ovat riskiltään pienempiä kuin yritysten liikkeelle laskemat lainat. (Kallunki ym. 2011, 133.)

2.1.4 Yhdistelmärahastot

Yhdistelmärahastot ovat sekoitus osakkeita sekä korkotuotteita. Rahasto pystyy vaihtelemaan osakkeiden ja korkotuotteiden painopistettä markkinan tilanteen mukaan. Rahaston säännöissä määritetään osakkeiden ja korkosijoitusten painoarvot ja niiden vaihtelurajat. Rajat voivat vaihdella 0 %:sta -100 %:iin riippuen rahastosta. Esimerkiksi rahastolla voi olla raja-arvona osakkeiden määrälle 60 % rahaston pääomasta ja toisaalta on rahastoja, joissa raja-arvoa ei ole, joten rahaston pääoma voi olla jopa kokonaan osakkeissa, mikäli rahastonhoitaja katsoo markkinatilanteen suosivan osakkeita. (Sijoitusrahasto-opas 2012,10-11.)

Yhdistelmärahaston riski on suurempi kuin korkorahastojen mutta pienempi kuin osake-rahastojen. Näin ollen myös tuotto-odotus on pienempi kuin osakerahastoilla, mutta suurempi kuin korkorahastoilla. Rahaston riski ja tuotot siis kasvavat sen mukaan, kuinka paljon rahasto painottaa osakkeita salkussaan.

2.1.5 Erikoisrahastot

Erikoissijoitusrahastoilla ei ole laissa määrättyjä sääntöjä yksittäisen sijoituskohteiden painoarvoissa. Erikoissijoitusrahastojen tulee kuitenkin huolehtia hajautuksesta ja sijoittaa useampaan eri sijoituskohteeseen. Rahaston säännöistä käy ilmi sen sijoituspolitiikka ja sijoittajan onkin tärkeää tutustua niihin ennen sijoittamisen tekemistä. Erikoisrahastot eroavat UCITS-rahastoista eniten niiden riskinotto määrässä, sillä erikoisrahastot ottavat suurempaa riskiä kuin UCITS-rahastot. (Sijoitusrahasto-opas 2012,11-12.)

Vipurahastot ovat erikoissijoitusrahastoja, jotka hyödyntävät johdannaisia sijoituspolitiikassaan. Johdannaisten käyttö aiheuttaa sen, että rahaston arvo voi heilahdella paljon lyhyellä aika välillä mutta pitkällä aikavälillä ne tavoittelevat osaketuotto korkeampaa tuottoa. Korkeamman tuoton tavoittelun lisäksi johdannaisilla voidaan suojata salkkua markkinoiden laskiessa. Tärkeää menestymisen kannalta on ennakoida pörssikurssien ja sijoitettavien osakkeiden kurssien kehitystä. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 12.)

Hedge fund on erikoissijoitusrahasto, joka pyrkii kaikissa markkinatilanteissa tekemään tuottoa. Se siis pyrkii tekemään tuottoa myös markkinoiden laskiessa. Se käyttää aktiivisesti johdannaisia ja niiden sijoituspolitiikka on erittäin aktiivinen. Hedge fund voi sijoittaa listattujen osakkeiden lisäksi myös listaamattomiin yrityksiin sekä korkotuotteisiin. Rahastonhoitajan kyvyt painottuvat Hedge fundeissa vielä enemmän, kuin muissa rahastoissa sen aktiivisen sijoituspolitiikan takia. Myös riski on suuri Hedge fundeissa. (Sijoitusrahasto-opas 2012,12.)

ETF-sijoitusrahastot ovat pörssissä noteerattuja rahastoja eli niiden osuuksia voi ostaa ja myydä pörssissä kuten osakkeita. Ne voivat olla sekä erikoisrahastoja että tavallisia UCITS-rahastoja. Yleisimpiä ETF-sijoitusrahastoja ovat indeksirahastot. Indeksirahasto jäljittelee tietyn indeksin koostumusta. Näin ollen sijoittaja voi yhdellä kaupalla ostaa osan jokaisesta indeksin yrityksestä ja säästää kaupankäyntikuluissa verrattuna siihen, että ostaisi suoraan kaikkia indeksin yrityksiä. Erona myös muihin rahastoihin on se, että

ETF:lle on jatkuvasti saatavilla reaaliaikainen noteeraus kuten osakkeille, kun taas muille rahastoille noteeraus tehdään kerran päivässä. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 12.)

2.2 Sijoitusrahastojen edut

Tärkein sijoittajan saama hyöty rahastoista on hajauttaminen. Hajauttaminen hyöty on siinä, että osakkeiden tuotto-odotus pysyy samana, mutta yritysrisiä pystytään pienentämään ja näin ollen kokonaisriski pienenee. Rahastoon sijoittamalla sijoittaja hankkii valmiiksi hajautetun salkun, sillä rahastojen hajautuksesta on tarkoin määritetyt säännöt, jotka takaavat, että jokainen salkku on hajautettu. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 6.)

Rahastojen kautta sijoittaja pääsee käsiksi sellaisiin tuotteisiin, joihin se ei suoraan pystyisi sijoittamaan. Esimerkiksi monien joukkovelkakirjojen minimimerkintä voi olla satojatuhansia euroja ja monella tavallisella sijoittajalla ei ole tuollaisia summia sijoittaa. Mutta rahastojen kautta sijoittaja voi sijoittaa kyseiseen velkakirjaan myös pienellä summalla. Rahastoihin säästäminen onnistuu kertasijoituksella tai jatkuvilla pienillä erillä säästämisellä sijoittajan tilanteen mukaan. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 6.)

Yksi rahastojen etu on niiden rahaksi muutettavuus. Se on nopeaa ja helppoa, sillä rahastoyhtiö lunastaa tai merkitsee rahasto-osuuksia jokaisena pankkipäivänä. Myöskään niille ei tarvitse etsiä ostajaa niin kuin osakkeille, sillä rahasto yhtiö vain tuhoaa lunastamansa rahasto osuudet tai merkinnän yhteydessä luo uusia rahasto-osuuksia. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 6.)

Rahastojen sijoituspäätökset tekee alan ammattilainen, joka on kouluttautunut ja asiantunteva. Hän myös seuraavat markkinoiden tapahtumia jatkuvasti ja näin ollen salkunhoitajat pystyvät nopeasti reagoimaan markkinoilla tai sijoitettujen yhtiöiden muutoksiin. Sijoittajan ei siis itse tarvitse seurata markkinoita tai sijoitettujen yhtiöiden kehitystä niin kuin suorissa osakesijoituksissa. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 6.)

Rahastonhoitajalla on sijoitettavanaan isompia summia kerralla kuin yksityisellä sijoittajalla ja tästä syystä se pystyy käymään kauppaa pienemmillä kuluilla kuin yksityinen sijoittaja. Myyntivoitoista ei myöskään peritä veroja kaupankäynnin yhteydessä. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 6.)

2.3 Sijoitusrahaston riskit

Riski on mukana vahvasti kaikissa sijoittamisen muodoissa. Riski on epävarmuutta sijoituksen tulevaisuuden arvon ja tuottojen muutoksesta. Moni mieltää riskin negatiiviseksi asiaksi eli riski on mahdollisuus menettää sijoitettu pääoma. Mutta todellisuudessa riski on tulevaisuuden tuottojen epävarmuutta sekä negatiiviseen että positiiviseen suuntaan. Tuotot ovat aina sidottuja riskiin. Mitä suurempaa tuottoa sijoittaja sijoitukselleen haluaa, sitä suurempaa riskiä sijoittajan tulee olla valmis sietämään. Myöskään rahaston aiempi kehitys ei kerro tulevasta kehityksestä varmuudella.

Sijoitusrahastot pyrkivät vähentämään rahaston riskiä hajauttamisen avulla. Rahaston riski muodostuu rahaston sijoituskohteiden riskeistä. Esimerkiksi osakerahastojen riskit koostuvat siinä olevien osakkeiden riskistä. Hajauttamalla rahasto pystyy pienentämään rahaston riskiä ilman, että sen tuotto-odotus kärsii. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 13.)

2.3.1 Markkina- ja yritysrisi

Yleistä osakekurssien muutosta kuvaa markkinariski. Markkinariskiä ei rahasto voi poistaa hajauttamalla useampaa osakkeeseen. Yksittäisen markkinan kurssien kehitys vaikuttaa vahvasti sillä toimivien yritysten kursseihin. Hyvänkin yrityksen osakkeen arvo voi laskea, mikäli yleinen taloustilanne markkinoilla heikkenee. Tästä syystä lyhyt aikaisen osakesijoituksen riski on suuri. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 13.)

Yksittäisen osakkeen menestyksen vaikutusta sen arvonmuutokseen kuvaa yritysrisi. Tätä riskiä rahasto pystyy vähentämään hajauttamalla. Hajauttaminen tapahtuu sijoittamalla eri yritysten osakkeisiin, jotka toimivat eri toimialoilla ja markkinoilla ja myös sijoittamalla erikokoisiin yrityksiin. Näin ollen yhden sijoituksen muutokset eivät vaikuta radikaalisti koko salkkuun ja osakkeiden liikkeet kompensoivat toistensa liikkeitä. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 13.)

2.3.2 Valuuttariski

Mikäli rahasto sijoittaa alueisiin, joissa käytetään eri valuuttaa kuin millä sijoitus on tehty, tulee sijoittajalle valuuttariskiä. Valuuttojen kurssit heilahtelevat ja tästä syntyy epävarmuus niiden tulevaisuuden arvoihin. Valuuttojen muutoksen voivat syödä isonkin osan

sijoituksien tuotoista niitä realisoidessa. Esimerkiksi euro-alueen maille Euron vahvistuminen tietää valuuttakursseissa tappiota sijoittajalle. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 14.)

2.3.3 Riskinottopolitiikka

Rahastojen välillä on suuria eroja niiden riskinottopolitiikassa. Jopa saman sijoituspolitiikan omaavien rahastojen välillä voi olla isoja eroja niiden riskinottopolitiikassa. Sijoittajan onkin tärkeää tutustua tarkoin rahaston avaintietoesitteeseen ennen sijoituksen tekemistä, sillä sieltä löytyy tarpeellinen tieto rahaston riskeistä ja sen riskinottopolitiikasta. Monet rahastot käyttävät johdannaisia salkun tuoton kasvattamiseen ja suojaamiseen. Johdannaiset lisäävät kuitenkin riskiä. Mikäli sijoittaja ei siedä riskiä, tulee hänen valita sijoitusvaihtoehtoista vähiten riskiä sisältävät kohteet. Rahastoissa sijoitetun pääoman kokonaan menettäminen on lähes mahdotonta, mutta arvot voivat heilahdella kurssien mukana. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 14.)

2.4 Sijoitusrahastojen perimät kulut

Sijoitusrahastoista peritään useita eri kuluja. Koska ne vaihtelevat paljon rahastoyhtiöittäin ja rahastoittain, on sijoittajan tärkeää selvittää kulut ennen sijoituksen tekemistä. Rahastojen tuottojen määrään kuluilla on vaikutusta ja tästä syystä sijoittajan ei kannata tuijottaa vain tuoton määrää vaan kiinnittää huomiota myös tuottojen ja kulujen suhteeseen. Kuluja maksetaan rahastojen merkinnästä, lunastuksesta, hallinnoinnista ja säilytyksestä. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 15.)

LähiTapiola Osinko

Merkintäpalkkio:	0,80 %
Lunastuspalkkio:	1,00 %
Hallinnointi ja säilytyspalkkio:	1,50 %
Juoksevat kulut:	1,40 %

Merkintäpalkkiolaskelma

Osuuksien lukumäärä	1000
Osuuksien arvo	1 €
Arvo yhteensä	1 000 €
Merkintäpalkkio 0,8%	8 €
Yhteensä	1 008 €

Lunastuspalkkiolaskelma

Osuuksien lukumäärä	1000
Osuuksien arvo	1 €
Arvo yhteensä	1 000 €
Lunastuspalkkio 1%	10 €
Maksetaan yhteensä	990 €

Kuvio 2 Kulujen laskeminen esimerkki rahaston avulla (Rahastoraportti syyskuu 2015)

Merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat sijoittajan maksamia palkkioita suoraan rahastoyhtiölle merkinnän ja lunastuksen yhteydessä kun taas hallinnointi- ja säilytyspalkkiot rahastoyhtiö ottaa suoraan rahastopääomasta. Merkintäpalkkiota maksetaan kun sijoittaja merkitsee rahastoa. Esimerkiksi LähiTapiola Osinko-rahaston merkintä palkkio on 0,8 prosenttia. Tämä prosenttiosuus maksetaan sijoitetun summan lisäksi rahastoyhtiölle. Mikäli rahasto-osuuden arvo olisi 1€ ja sijoittaja haluaisi merkitä 1000 eurolla rahastoa, joutuisi hän maksamaan 1000:sta rahasto-osuudesta 1000€ ja 8€ merkintäpalkkioita eli rahastoyhtiö perii sijoittajalta yhteensä 1008€ kuten yllä olevan kuvion 2 merkintäpalkkiolaskelmasta näemme.

Lunastuspalkkio tulee sijoittajalle maksettavaksi kun hän lunastaa rahasto-osuudet rahaksi. Tästä toimenpiteestä sijoittaja maksaa korvauksen rahastoyhtiölle. Yllä olevan kuvion 2 lunastuspalkkiolaskelmassa LähiTapiola Osinko-rahaston lunastuspalkkio on 1,0 %. Rahasto-osuuden arvo on säilynyt samassa 1€ arvossa ja näin ollen kun sijoittaja haluaa lunastaa kaikki 1000 rahasto-osuuttaan rahaksi, veloittaa rahastoyhtiö tästä 10€ palkkion ja sijoittajalle maksetaan 990€.

Koska rahastoyhtiö ei itse omista rahaston varoja vaan se vain hallinnoi niitä, säilytetään sijoitusrahaston varoja säilytysyhteisöissä. Nämä säilytysyhteisöt perivät tehtäviensä hoitamisesta säilytyspalkkiota. Nämä palkkiot vähennetään suoraan rahasto arvosta päivittäin ennen rahastojen arvojen julkaisemista ja näin ollen sijoittaja ei niitä suoraan itse maksa. Kun rahasto ilmoittaa päivittäisen tuottonsa on säilytyskulut jo niistä vähennetty. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 15.)

Säilytyspalkkion lisäksi rahastoilla on myös hallinnointipalkkio. Sen perii rahastoyhtiö itse. Se on sijoittajan korvaus rahastoyhtiölle siitä, että se tutkii ja analysoi sijoituskohteita, raportoi ja tuottaa rahastoista informaatiota sijoittajille ja ylläpitää rahasto-osuusrekisteriä. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 15.) ”Rahastoyhtiö perii hoitopalkkion sijoitusrahaston tuotoista riippumatta eli hoitopalkkiot ovat rahastoyhtiölle varmaa tuloa vaikka sijoitusrahaston tuotto olisi negatiivinen.” (Seligson&Co Oyj.)

Rahasto joutuu myös maksamaan kuluja käymistään kaupoista. Näitä kuluja ei veloiteta suoraan rahaston pääomasta. Kaupankäynti kulujen määrä riippuu paljon rahastonhoitajan aktiivisuudesta, sillä mitä enemmän rahastonhoitaja käy kauppaa eli myy ja ostaa osakkeita, sitä enemmän kaupankäyntikuluja syntyy. Siksi aina aktiivinen kaupankäynti ilman merkittävää lisätuottoa ei ole rahaston arvonnousun kannalta edullista, sillä se lisää kokonaiskulujen määrää ja näin ollen syö syntyneitä tuottoja.

2.5 Sijoitusrahastojen verotus

Rahastoja verotetaan aina pääomatulona. Myyntivoittoa syntyy kun rahasto-osuus myydään kalliimmalla hinnalla kuin millä se hankittu. Näistä saatava myyntivoitto verotetaan pääomatulojen veroprosentin mukaan, joka on Suomessa 30 prosenttia 40 000 euroon asti ja siltä ylittävältä osalta 32 prosenttia. Mikäli sijoittaja omistaa tuotto-osuuksia, verotetaan ne myös samoilla prosenteilla mutta vuosittain. Myyntivoitoista aiheutuvat vero-seuraamukset tulevat sille vuodelle, milloin ne on realisoitu eli sinä vuotena kun rahasto-osuus myydään. Mikäli sijoittajalle on syntynyt myyntitappiota vuoden aikana, ne voidaan vähentää samana vuonna tai viiden seuraavan vuoden aikana syntyneistä myyntivoitoista. (Verohallinto 2014.)

Rahaston hankintahinta on yleensä sen ostohinta. Myyntivoitoista voidaan vähentää hankintahinnan lisäksi myös voiton saavuttamiseen aiheutuneet kulut kuten esimerkiksi

välityspalkkiot ja toimitusmaksut. Hankintahinnan sijaan voidaan myös käyttää hankintameno-olettamaa. Siinä ostohinnan ja voiton hankkimisesta tulleiden kulujen sijaan käytetään hankintameno-olettamaa. Se on vähintään 20 prosenttia myyntihinnasta. Yli 10 vuotta omistetuista osuuksista voidaan vähentää 40 prosenttia. (Verohallinto 2014.)

Samaa rahasto voidaan merkitä myös useampana eri ajankohtana. Myyntihinnasta vähennetään osuuksien ostohinta siinä järjestyksessä, missä ne on merkitty. Eli jos sijoittaja on merkinnyt rahastoa 10€ hintaan 10 kappaletta ja seuraavana kuukautena 10 kappaletta hintaan 11€ ja hän haluaa kuukauden päästä lunastaa 5 kappaletta rahastosuuksia, käytetään ostohintana 10€ arvoa, koska se on merkitty aikaisemmin. (Verohallinto 2014.)

3 Sijoituskohteen valintaan vaikuttavat tekijät

Sijoituskohteen valintaa mietittäessä on tärkeä sijoittajan tietää, mitä varten sijoitus tehdään. Syitä sijoittamiselle voi olla monia. Esimerkiksi toinen voi säästää eläkepäiviä varten, kun taas toinen säästää jotain isoa hankintaa varten. Tästä syystä heidän sijoitusvalintansakin ovat erilaisia. Sijoituskohteen valintaan vaikuttavia tekijöitä on paljon ja niitä on tärkeä miettiä ennen sijoituksen tekemistä.

On myös tärkeää aika ajoin tarkistaa omat sijoitustavoitteensa, sillä ne muuttuvat usein eri elämäntilanteissa ja muutoksilla pystytään mahdollistamaan parhaat mahdolliset sijoitukset kullekin elämän vaiheelle. Esittelen seuraavaksi tärkeimpiä sijoituspäätökseen vaikuttavia tekijöitä, joita ovat: sijoittajan riskinsietokyky, sijoitusaika ja sijoitettavan summan määrä.

3.1 Riskinsietokyky

Tärkein yksittäinen asia sijoittajan kannalta on tunnistaa oma riskinsietokykynsä. Riskiä ajatellaan usein huonona asiana. Monille tulee siitä mieleen vain mahdollisuus menettää sijoitettu summa tai osa siitä. Mutta riski on myös mahdollisuus tuottojen saamiselle. Eli mitä isompi riski on, sitä suurempi mahdollisuus on suurempiin voittoihin sekä tappioihin. Riskinsietokyvyllä yleisesti ymmärretään sijoittajan kykyä suhtautua tappioihin. (Kallunki ym. 2011, 23–24.)

Riskinsietokykyä mietittäessä on tärkeää ymmärtää, että se on eri jokaisella sijoittajalla ja tästä syystä sen perusteella tehdyt sijoituspäätökset ovat yhtä hyviä. Sijoittajan on turha ottaa enemmän riskiä kuin pystyy sietämään vain isompien tuottojen toivossa. (Kallunki ym. 2011, 24.)

Riskinsietokykyyn vaikuttaa sijoittajan oma varallisuus. Mitä enemmän sijoittajalla on muuta varallisuutta kuin vain sijoitukset arvopapereihin, sitä enemmän hän pystyy sietämään riskiä, sillä hänen taloutensa on turvattu.

3.2 Sijoitusaika

Sijoittajan on tärkeää tunnistaa oma elämäntilanteensa ja sen avulla selvittää, kuinka pitkäksi aikaa sijoitusta ollaan tekemästä. Sijoitusajanpituudella on iso merkitys sijoituspäätöstä tehtäessä. Varsinkin osakesijoituksissa ja osakerahastoissa sijoitusajalla on iso merkitys oikean sijoituksen löytämiseen, sillä niitten arvot voivat lyhyellä aika välillä heilahdella paljonkin. Osakkeista saatuvan tuoton on havaittu olevan parempi kuin muilla sijoitustuotteilla, mutta vain pitkällä aika välillä. Eli siksi osakesijoitusten ja osakerahastosijoitusten sijoitusajaksi suositellaan pitempi aikaista sijoitusta. Sijoitusajan pidentyessä sijoitusten tappioiden riski pienenee hajautetussa salkussa (esimerkiksi rahastoissa). Siksi rahastoihinkin suositellaan sijoitusten pituudeksi vähintään viittä vuotta. (Kallunki ym. 2011, 43-44.)

Elämäntilanteen tunnistamisella on iso merkitys myös sijoitusajan pituuteen. Mikäli ollaan säästämässä 2-3 vuoden päähän, ei sijoittajan kannata sijoittaa suurta osaa säästettävästä summasta osakkeisiin lyhyen sijoitusajan takia. Tärkeää onkin vaihdella sijoitustensa painoja sijoitusajan mukaan. Mitä lähemmäksi sijoitusten realisointi tulee, sitä pienemmässä painossa osakesijoitusten määrä tulisi olla. (Kallunki ym. 2011, 44.)

3.3 Sijoitettavan summan määrä ja allokaatio

Sijoituspäätökseen vaikuttaa myös sijoitettavan summan määrä ja se kuinka suurta osaa sijoittajan varallisuudesta se koskee. Allokaatio tarkoittaa sijoittajan varallisuuden jakamista eri sijoituskohteisiin, kuten esimerkiksi osakkeisiin, kiinteistöihin, säästövakuutuksiin ja pankkitalletuksiin. Jakamalla varallisuutta eri kohteisiin saa sijoittaja sitä kautta hajauttamisen hyödyn. (Kallunki ym. 2011, 55.)

Sijoitettavan summan määrä vaikuttaa myös sijoituskohteen valintaan. Joihinkin rahastoihin minimisijoitus voi olla esimerkiksi 100 000 euroa ja näin ollen pienemmällä summalla sijoittava ei voi tähän sijoittaa. Rahastosijoittamiseen voi kuitenkin osallistua jo pienemmillä kerta summilla tai säästämällä kuukausittain pienen osan tuloista rahastoihin. Sijoituksen suuruudella ei ole myöskään ylärajaa vaan voit halutessasi säätää isommankin summan kerralla, esimerkiksi perinnön.

4 Sijoitusrahastojen kehityksen mittarit ja tunnusluvut

Rahastoja vertaillessa ja analysoitaessa on tärkeää tuntee raporteissa käytettävät tunnusluvut. Jotta sijoittaja osaa tehdä oikean sijoituspäätöksen, on hänelle tärkeää ymmärtää, mitä mikäkin tunnusluku kertoo ja mitkä asiat vaikuttavat tunnusluvun syntymiseen. Tunnusluvut ovat tärkeä keino sijoittajalle saada tietoa ja tunnusluvut antavat mahdollisuuden yksinkertaiseen rahastojen väliseen vertailuun. Tässä kappaleessa esittelen yleisimmät ja käytetyimmät tunnusluvut jaettuna tuottoon, riskiin ja kuluihin liittyviin tunnuslukuihin.

4.1 Tuottoa kuvaavat mittarit

Tuotto kuvaa sijoituksen arvon muutosta. Sijoitusrahaston saamat tuotot koostuvat korkoista, osingoista ja sijoituskohteiden arvonnoususta. Rahaston tuottoon otetaan huomioon rahastoyhtiön perimät kulut, kuten hallinnointi- ja säilytyspalkkiot. Kyseiset kulut veloitetaan suoraa rahaston arvosta ja näin ollen sijoittajan ei tarvitse vähentää niitä arvonneu-
muutoksesta. Yleisin tapa kuvata tuottoa on laskea prosentuaalinen tuotto. Siinä lasketaan tuoton määrä suhteessa sijoitettuun summaan. Tuottoja laskettaessa aika on huomioitava, sillä sijoitusten arvonneu-
muutokset voivat vaihdella eri ajanjaksoina paljonkin ja siksi onkin iso ero verrataanko keskenään vuoden vai esimerkiksi viiden vuoden tuottoja. (Puttonen & Repo 2011, 82.)

Rahastoissa käytettävät tuotot ovat yleensä nimellistuottoja eli niistä ei ole vähennyt inflaatiota. Mikäli sijoittaja haluaa tietää sijoituksensa reaaliu-
tuoton, eli sen tuoton, joka oikeasti kuvaa hänen varallisuutensa arvonnousua, tulee hänen vähentää nimellistuotosta inflaatio eli rahan arvon heikentyminen. (Puttonen & Repo 2011, 84.)

Tässä opinnäytetyössäni tutkimusvaiheessa käyttämät tuotot ovat kaikki nimellistuottoja. Tulen käyttämään vuoden, kolmen vuoden ja viiden vuoden tuottoja vertailussani tai vain osaa ajanjaksoista, mikäli rahasto ei ole ollut toiminnassa kyseistä ajanjaksoa. Niiden rahastojen kohdalla jotka ovat olleet alle viisi vuotta, tutkin yhden, kahden ja kolmen vuoden tuottoja.

4.2 Riskejä kuvaavat mittarit

Volatiliteetti on salkun riskiä kuvaava mittari, joka tarkoittaa standardi poikkeamaa. Standardi poikkeama aiheutuu siitä, että salkussa olevien arvopapereiden arvot vaihtelevat. Prosenttiluku ilmaisee sen, että kuinka paljon rahasto-osuuden tuotto poikkeaa eri ajan-kohtina keskimääräisestä vuosituotosta. Mitä suurempi kyseinen tunnusluku rahastolla on, sitä riskipitoisempi rahasto on kyseessä. Ja tämä tarkoittaa sitä, että rahaston arvot heilahtelevat enemmän kuin pienemmän volatiliteetin omaavat rahastot. Ohje arvot ovat, että alle 10 prosentin volatiliteettiä voidaan pitää kohtuullisena, mutta jos rahaston volatiliteetti ylittää 20 prosenttia, on se jo korkea. (Pörssisäätiö 2012, 21.)

Sharpen-luku kertoo, kuinka hyvin suhteutettuna rahaston riskiin rahasto on tuottanut.

Laskukaava:

$$S = \frac{r_p - r_f}{\sigma_p}, \text{ missä}$$

r_p = rahaston tuotto
 r_f = riskiton korko
 σ_p = salkun volatiliteetti

Kuvio 3. Sharpen-luvun laskukaava (FIM rahastosanasto 2014)

Tunnusluvussa käytettävästä tuotosta vähennetään riskiton korko. Näin saadaan lasket-
tua, paljon rahasto on tuottanut sen riskittömään korkoon lisättyyn riskiin nähden. Mikäli
luku on positiivinen, on rahastossa otettu lisäriski ollut kannattavaa ja mikäli luku on ne-
gatiivinen, on rahasto tuottanut vähemmän kuin riskiton korko. (FIM rahastosanasto
2014.)

Duraatio kuvaan rahaston herkkyyttä korkoriskille. Mikäli rahastolla on suuri Duraatio,
tarkoittaa se sitä, että se reagoi korkotasojen muutoksiin voimakkaasti. (FIM rahastosa-
nasto 2014.)

Beta tunnusluku kuvastaa rahaston markkinariskin suuruutta. Se kertoo, kuinka herkästi rahasto reagoi markkinoiden muutoksiin. Mikäli Beta-luvun arvo on yli 1, reagoi rahasto markkinoiden muutoksiin voimakkaammin kuin markkinat ja mikäli luku on alle 1, reagoi se heikommin. Luku kuvaa prosentuaalisesti sitä, kuinka paljon rahaston arvo muuttuu kun markkinoiden arvo muuttuu yhdellä prosentilla. (FIM rahastosanasto 2014.)

4.3 Kulujen mittarit

Ter-luku kuvaa rahastojen perimiä kuluja verrattu rahastonpääomaan vuositasolla. Se on johdettu englannin kielen termistä Total Expenditure ratio. Luku sisältää hallinnointi- ja säilytyspalkkiot, tilinhoito- ja muut pankkikulut. Luvussa on huomioitu myös mahdolliset muut kulut, jotka veloitetaan suoraan rahastonpääomasta. Luvussa ei ole huomioituna kaupankäyntikuluja. Ter-lukuun sisältyvät kulut jaetaan rahaston nettovaroilla ja näin tunnusluku syntyy. (Pörssisäätiö 2012, 22.)

Synteettinen ter-luku lasketaan lisäämällä ter-lukuun eli rahaston toimintakustannusten kokonaismäärään, johon lisätään sijoituskohteena olevien rahastojen aiheuttamat kustannukset sekä sijoitettavien rahastojen aiheuttamat lunastus- ja merkintä palkkiot. Tämä luku jaetaan rahaston nettovaroilla. Tunnuslukua käytetään siis rahasto-osuusrahastoille. (Evli 2011.)

Salkunkiertonopeus on rahastonhoitajan aktiivisuutta kuvaava mittari. Se kertoo, kuinka monta kertaa rahastossa olevat arvopaperit ovat keskimäärin vaihtuneet tarkasteltavana olevana ajanjaksona. Se lasketaan laskemalla ostettujen ja myytyjen arvopapereiden kauppojen summa jakamalla se rahaston pääomalla. Näin ollen saadaan tietää, kuinka monta kertaa rahaston arvopaperit ovat vaihtuneet. Mikäli tunnusluku jonkun rahaston kohdalla on 3, tarkoittaa se sitä, että rahastossa olevat arvopaperit ovat vaihtuneet 3 kertaa valitulla ajanjaksolla. (Pörssisäätiö 2012, 22.)

5 Osinkorahastojen esittely

Tulen käyttämään tutkimuksessani viiden eri rahastoyhtiön osinkorahastoa ja tulen vertailemaan niiden tuottoja, riskejä ja kuluja. Tässä kappaleessa tulen esittelemään rahas-

tot. Rahastojen esittelyssä listaan niiden suurimmat sijoitukset yhtiöittäin ja omistusosuusprosentit. Esittelen myös rahaston sijoitusten maajakauman. Tuottoja listaan keskimääräisinä vuosituottoina tai kokonaistuottoina tietyille sijoitusajoille. Jokaisesta rahastosta ei ole mahdollista saada pitemmän aikavälin tuottoja, sillä ne on perustettu niin lähellä nykypäivää, että se ei ole mahdollista. Riskiä kuvaamaan olen ottanut rahastojen oman riskimittarin lisäksi Sharpen-luvun ja volatiliteetin. Rahastojen esittelyssä listaan myös niiden perimät kulut, koska johtopäätös vaiheessa tulen vertailemaan tuottoja suhteessa niiden kuluihin.

5.1 Danske Invest Eurooppa Osinko K

Rahaston sijoituspolitiikka on sijoittaa julkisen kaupankäynnin kohteena olevien euroalueella noteerattujen yhtiöiden osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahasto pyrkii valitsemaan hyvää osinkoa maksavia yhtiöitä salkkuunsa. Rahaston tavoitteena on saada vertailuindeksiä parempi tuotto aktiivisen omaisuudenhoidon kautta. Sijoitusajaksi rahastoon suositellaan vähintään 5 vuoden sijoitusta, sillä rahasto sijoittaa osakkeisiin. Rahastoa suositellaan sijoittajille, jotka sietävät riskiä, sillä rahaston arvot voivat vaihdella paljonkin. Rahasto on perustettu 28.10.1996 ja se salkunhoitajana toimii Asger Lund Nielsen. (Danske Invest 2015.)

Rahasto sijoittaa Euroopan pörsseissä oleviin yhtiöihin. Sen suurimmat sijoitukset näkyvät taulukossa 1.

Taulukko 1. Danske Invest Eurooppa Osinko K -rahaston suurimmat sijoitukset (Omistukset, Danske Invest)

Arvopa- peri	ISIN-koodi	Tyyppi	Va- luutta	Maa	%- osuus
Zurich In- surance Group Regd (CH)	CH0011075394	Osak- keet	CHF	Sveitsi	4,20 %
Unilever	NL0000009355	Osak- keet	EUR	Alanko- maat	4,30 %
Total S.A. (FR)	FR0000120271	Osak- keet	EUR	Ranska	3,47 %
Swisscom (Regd)	CH0008742519	Osak- keet	CHF	Sveitsi	3,40 %
Sampo Oyj A	FI0009003305	Osak- keet	EUR	Suomi	4,42 %
National Grid Plc Ord	GB00B08SNH34	Osak- keet	GBP	Iso-Bri- tannia	4,21 %
Direct Line Insurance Group PLC	GB00B89W0M42	Osak- keet	GBP	Iso-Bri- tannia	3,56 %
British American Tobacco Plc Ord	GB0002875804	Osak- keet	GBP	Iso-Bri- tannia	4,51 %
BASF SE	DE000BASF111	Osak- keet	EUR	Saksa	4,05 %
Baloise Holding AG (Regd.)	CH0012410517	Osak- keet	CHF	Sveitsi	3,61 %

Rahaston tuottoa kuvaa prosentuaalinen Keskimääräinen vuosituotto. Olen myös laittanut taulukkoon 2 kokonaistuoton kullakin ajanjaksolla. Taulukkoon listasin rahaston yhden, kolmen ja viiden vuoden tuotot. Taulukosta 2 löytyy myös rahaston tuotot verrattuna sen vertailuindeksiin. Rahaston vertailuindeksi on MSCI Daily TR Net Europe -indeksi. Vertailuindeksiin vertaamista käytetään hyväksi silloin kun katsotaan rahastonhoitajan menestymistä. Luvut on otettu 30.1.2015 päivän rahaston arvon mukaan.

Taulukko 2. Danske Invest Eurooppa Osinko K -rahaston tuotot (Tuotto, Danske Invest)

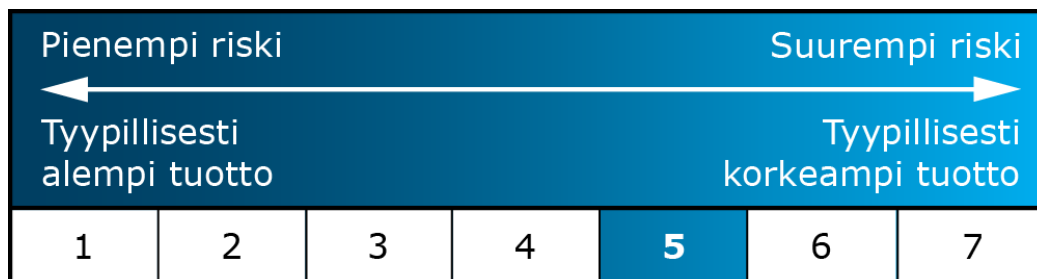
	1 Vuotta	3 vuotta	5 vuotta
Keskimääräinen vuosituotto	22,05 %	13,30 %	7,45 %
Kokonaistuotto sijoitusajalle	22,05 %	45,44 %	46,90 %
Rahaston tuotto vertailuindeksiin verrattuna	4,85 %	-7,10 %	0,83 %

Taulukkoon 3 olen listannut riskiä kuvaavat tunnusluvut volatiliteetin ja sharpen luvun. Luvut on otettu 30.1.2015 päivän arvon mukaan.

Taulukko 3. Danske Invest Eurooppa Osinko K -rahaston riskit (Riskit, Danske Invest)

	1 vuotta	3 vuotta	5 vuotta
Volatiliteetti	10,45	9,69	13,24
Sharpen luku	1,89	1,27	0,51

Dansken sivuilta löytyy myös Dansken oma riskitasoa kuvaava mittari (kuvio 4). Mittari kuvaa riskin ja tuoton suhdetta rahastossa ja myös rahaston arvonvaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta.



Kuvio 4 Danske Invest Eurooppa Osinko K -rahaston oma riskimittari (Riskit, Danske Invest)

Rahaston perimät kulut on listattuna taulukkoon 4.

Taulukko 4. Danske Invest Eurooppa Osinko K -rahaston kulut (Perustiedot, Danske Invest)

Merkintä palkkio	1,00 %
Lunastuspalkkio	1,00 %
Juoksevat kulut	1,75 %
Tuottosidonnainen palkkio	0 %
Ter-luku (kokonaiskulusuhde)	1,75 %

5.2 eQ Eurooppa Osinko K

Rahasto on osakkeisiin sijoittava rahasto, joka sijoittaa varansa eurooppalaisiin yhtiöihin, joilla on korkea osinkotuotto. Tutkittava rahasto on Eq Eurooppa Osinko -rahaston kasvuosuus, eli rahasto ei jaa tuottoja ulos rahastosta vuosittain vaan se sijoittaa ne uudelleen rahastoon. Rahaston tavoitteena on pyrkiä päihittämään vertailuindeksinsä aktiivisella salkun hoidolla. Vertailuindeksinä rahastolla on Stoxx Select Dividend 30- tuottoin-

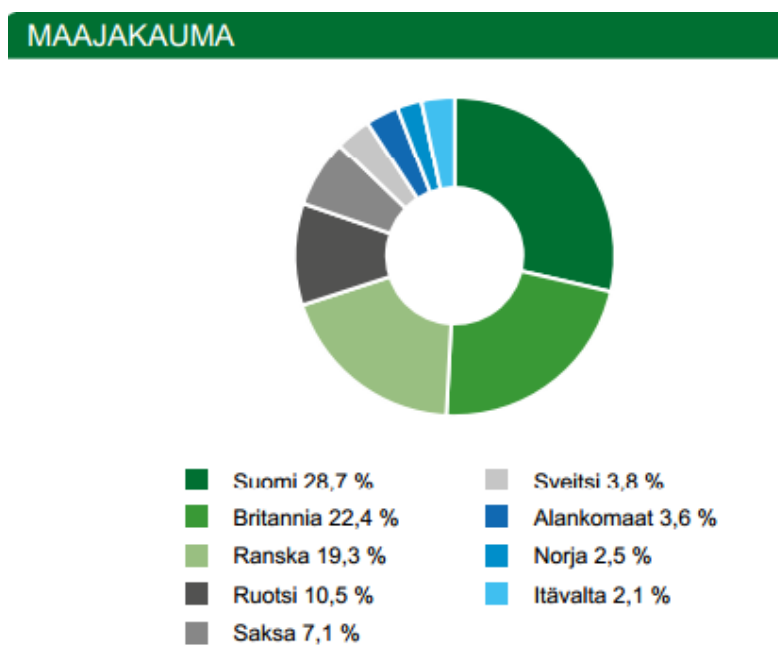
deksi. Salkunhoitajina rahastolla on Hannu Angervuo ja Anne Brusila. Minimisijoitus rahastoon on 500 euroa ja suositeltu sijoitusaika rahastoon on vähintään 5 vuotta. Rahasto on perustettu 14.3.2008 (kuukausikatsaus, eQ Rahastoyhtiö Oy.)

Taulukkoon 5 olen listannut rahaston kymmenen suurinta sijoitusta yhtiöittäin.

Taulukko 5. eQ Eurooppa Osinko -rahaston suurimmat sijoitukset (kuukausikatsaus, eQ Rahastoyhtiö Oy)

Yritys	Osuus
Nordea Bank AB- FDR	6,1 %
UPM-Kymmene OYJ	6,0 %
Freenet AG	5,5 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB-A	5,4 %
Scor SE	4,9 %
Sampo-A SHS	4,8 %
AXA SA	4,6 %
Carillion PLC	4,3 %
Unibail-Rodamco	4,3 %
Zurich Insurance Group AG	4,1 %

Rahaston sijoitusten maajakauma löytyy kuviosta 5



Kuvio 5. eQ Eurooppa Osinko -rahaston sijoitusten maajakauma(kuukausikatsaus, eQ Rahastoyhtiö Oy)

Rahaston tuotot on listattu alla olevaan taulukkoon 6. Olen listannut rahaston tuotot keskimäärin yhden, kolmen, ja rahaston perustamisesta lähtien keskimääräisenä vuosituottoprosenttina. Rahaston tuotoista on vähennyt jo juoksevat kulut mutta ei merkintä- tai lunastuspalkkiota.

Taulukko 6. eQ Eurooppa Osinko -rahaston tuotot (kuukausikatsaus, eQ Rahastoyhtiö Oy)

	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta
Keskimääräinen vuosituottoprosentti(p.a.)	25,6 %	15,7 %	10,7 %
Vertailuindeksin tuotto	23,6 %	14,6 %	

Rahaston riskimittarit ovat listattuna taulukkoon 7.

Taulukko 7. eQ Eurooppa Osinko -rahaston riskit (rahastoraportti, tammikuu 2015)

	1 vuosi	5 vuotta
Volatiliteetti	13.4%	
Sharpen luku	1,9	0.6

Riskimittarina toimii myös rahastoyhtiön oma riski-tuotto Profiili mittari (Kuvio 6). Se antaa rahastolle riskiluokan, joka kuvaa rahasto-osuuden arvovaihteluita viimeisen viiden vuoden aikana.

Riski-tuotto Profiili

Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Kuvio 6. Rahaston oma riskimittari (Avaintietoesite, eQ Rahastoyhtiö Oy)

Rahaston kulut on listattuna taulukkoon 8.

Taulukko 8. eQ Eurooppa Osinko -rahaston kulut (avaintietoesite, eQ Rahastoyhtiö Oy)

Merkintäpalkkio	1,00 %
Lunastuspalkkio	1,00 %
Juoksevat kulut	1,73 %

5.3 LähiTapiola Osinko

LähiTapiolan Osinko -rahasto on osakkeisiin tai osakesidonnaisiin instrumentteihin sijoitettava osakerahasto. Rahasto sijoittaa maailmanlaajuisesti yrityksiin, joiden osinkotuotto on keskimääräistä suurempi tai joiden tulevaisuuden osingon uskotaan kasvavan. Rahaston valitsevat yhtiöt painottuvat Eurooppaan ja USA:han, mutta sijoituksia voidaan tehdä maailman laajuisesti. Rahastoon valitaan 30-40 yhtiötä ja rahasto pyrkii lisäämään hajautusta sijoittamalla myös eri toimialojen yrityksiin. Rahasto on perustettu 19.1.2011, joten sen historia ei ole pitkä. Rahaston tavoitteena on pitkän aika välin arvonnousu. Salkunhoitajana toimii LähiTapiola Varainhoito Oy/ Outi Kalpio, Timo Ritari, Heikki Urpelainen, Janne Yliherkkä ja Tommi Äikäs. Vertailuindeksinä rahastolla on MSCI Daily World TR Net USD-indeksi. (kuukausikatsaus, LähiTapiola.)

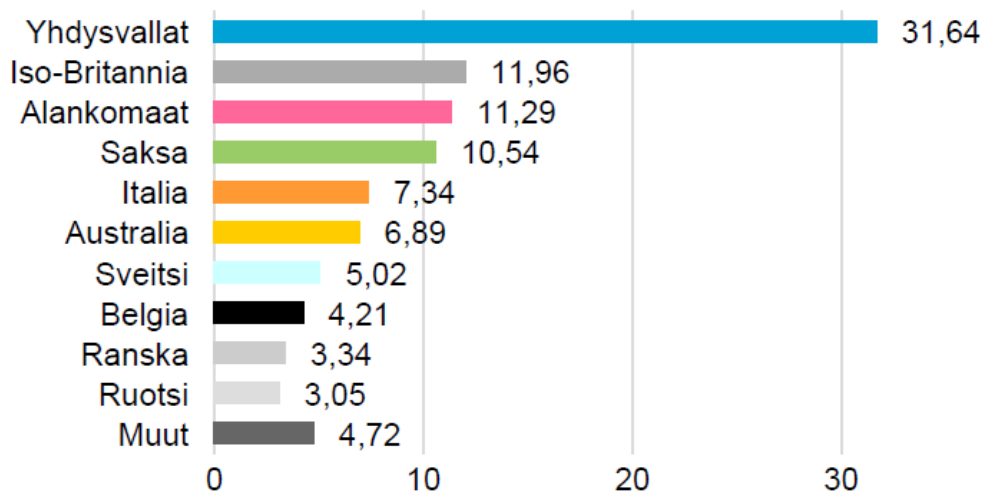
Rahaston suurimmat sijoitukset yhtiöittäin olen listannut alla olevaan taulukkoon 9.

Taulukko 9. LähiTapiola Osinko -rahaston suurimmat sijoitukset (kuukausikatsaus, LähiTapiola)

Yritys	Osuus
Reed Elsevier NV	4,60 %
AT&T Inc	3,94 %
bpost SA	3,88 %
Pfizer Inc	3,67 %
Eurocommercial -Cva	3,56 %
Cedar Fair LP	3,33 %
Kraft Foods Group Inc	3,27 %
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	3,23 %
Scottish & Southern Energy PLC 3,23 %	3,23 %
General Mills Inc 3,15 %	3,15 %

Sijoitusten maajakauma on listattu kuvioon 7.

Sijoitusten maajakauma



Kuvio 7 LähiTapiola Osinko -rahaston sijoitusten maajakauma (kuukausikatsaus, LähiTapiola)

Rahaston tuotot olen listannut taulukkoon 10. Taulukossa 10 on listattuna yhden ja kolmen vuoden keskimääräisen vuosituottoprosentin lisäksi tuotot rahaston perustamisesta lähtien. Taulukossa on myös vertailuindeksin tuotot kuvaamassa rahaston onnistumista. Luvut on otettu 31.1.2015 arvojen mukaan.

Taulukko 10. LähiTapiola Osinko -rahaston tuotot (kuukausikatsaus, LähiTapiola)

	1 vuotta	3 vuotta	Perustamisesta lähtien (19.1.2011)
Keskimääräinen vuosituottoprosentti(p.a.)	19,25 %	15,50 %	8,52 %
Vertailuindeksin tuotto	13,89 %	15,41 %	9,07 %

Rahaston riskiä kuvaavat tunnusluvut ovat alla olevassa taulukossa 11.

Taulukko 11. LähiTapiola Osinko -rahaston riskit (kuukausikatsaus, LähiTapiola)

	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti 12kk	10,30 %	13,76 %
Sharpen luku 12kk	1,82	0,98
Beta	0,7	

Rahaston riskiä kuvaa myös rahastoyhtiön oma riski-tuottoprofiili-mittari(kuvio 8). Mittari kuvaa rahaston historiallisten tuottojen arvonvaihteluita.

RISKI-TUOTTOPROFIILI



Kuvio 8 Rahaston oma riskimittari (avaintietoesite, LähiTapiola)

Rahaston perimät kulut ovat listattuna taulukossa 12.

Taulukko 12. LähiTapiola Osinko -rahaston kulut (avaintietoesite, LähiTapiola)

Merkintäpalkkio	0,8 %
Lunastuspalkkio	1,0 %
Juoksevat kulut	1,5 %

5.4 OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A

OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A -rahasto sijoittaa pääosin Eurooppaan ja varsinkin läntiseen Eurooppaan. Se sijoittaa yhtiöihin, joilla on hyvä ja kasvava osinkotuotto ja joiden liiketoiminta malli on kestäväällä pohjalla. Se pyrkii etsimään vakaita laatuyhtiöitä eri toimialoilta. Rahasto ei jaa tuottojaan vuosittain, vaan se sijoittaa rahaston tuotot eteenpäin. Rahasto on perustettu 13.12.2012 ja sen rahastonhoitajana toimii Lauri Tillman. Rahaston vertailuindeksinä on MSCI Europe Value NR EUR. (rahastoraportti, OP-Rahastoyhtiö.)

Rahaston kymmenen suurinta sijoitusta on listattuna alla olevaan taulukkoon 13.

Taulukko 13. OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A -rahaston suurimmat sijoitukset (rahastoraportti, OP-Rahastoyhtiö)

Yritys	Osuus
Koninklijke Ahold NV	2,17 %
Reckitt Benckiser Group PLC	2,16 %
Givaudan SA	2,10 %
Centrica PLC	2,09 %
SSE PLC f	2,09 %
Hugo Boss AG	2,06 %
Novo Nordisk A/S Class B	2,06 %
RTL Group	2,03 %
Ems-Chemie Holding AG	2,03 %
Kühne & Nagel International AG	2,03 %

Rahaston sijoitusten maajakauma löytyy taulukosta 14.

Taulukko 14. OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A -rahaston sijoitusten maajakauma (rahastoraportti, OP-Rahastoyhtiö)

10 suurinta maata	% osakkeista
Iso-Britannia	46,60 %
Sveitsi	13,96 %
Saksa	7,27 %
Tanska	5,96 %
Suomi	5,21 %
Alankomaat	4,22 %
Norja	3,98 %
Espanja	3,51 %
Belgia	2,05 %
Ruotsi	1,81 %

Rahaston keskimääräinen vuosituotto on listattuna alla olevassa taulukossa 15. Tuotto on otettu 31.1.2015 arvon mukaan.

Taulukko 15. OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A -rahaston keskimääräinen vuosituotto (rahastoraportti, tammikuu 2015)

	1 vuosi
Keskimääräinen vuosituotto	19.3%

Keskimääräisen vuosituoton lisäksi alla olevassa taulukossa 16 löytyy rahaston vuosittainen tuotto ja myös indeksin vuosittainen tuotto.

Taulukko 16. OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A -rahaston vuotuinen tuotto (morningstar)

	2013	2014	31.1.2015
Vuotuinen tuotto%	5,23 %	7,51 %	8,11 %
Indeksi	-16,12 %	1,92 %	2,14 %

Rahaston riskiä kuvaavat mittarit on taulukossa 17.

Taulukko 17. OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A -rahaston riskit (rahastoraportti tammikuu 2015)

	1 vuosi
Volatiliteetti	12,2
Sharpen-luku	1,6

Rahaston kulut ovat listattuna olla olevaan taulukkoon 18.

Taulukko 18. OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A -rahaston kulut (rahastoraportti, OP-Rahastoyhtiö)

Merkintäpalkkio	1,00 %
Lunastuspalkkio	1,00 %
vuosittainen hallinnointipalkkio	1,80 %

5.5 Nordea Maailma Osinko A

Nordea Maailman Osinko A -rahasto on maailmanlaajuisesti sijoittava osakerahasto, jonka sijoituspolitiikka on sijoittaa yhtiöihin, joilla on vahva tase ja joiden osingonmaksukyky on hyvä. Rahasto painottaa maantieteellisessä valinnassaan Yhdysvaltoja ja kehittyneiden maiden suurimmissa pörseissä olevia yhtiöitä. Rahasto ei käytä johdannaisia valuuttasuojaukseen, joten kyseisessä rahastossa valuuttariski korostuu, koska se sijoittaa pääasiassa maihin, joissa ei ole valuuttana Euro. Rahasto on perustettu 17.12.2012 ja sen salkunhoitajana toimii Lars Hemmingsen. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. (Rahastot Nyt, Nordea Pankki Oyj.)

Rahaston kymmenen suurinta sijoitusta yhtiöittäin löytyy taulukosta 19.

Taulukko 19 Nordea Maailma Osinko A-rahaston suurimmat sijoitukset(Rahastot Nyt, Nordea Pankki Oyj)

Yritys	Maa	Osuus%
AbbVie	USA	2,62 %
Dr Pepper Snapple Group	USA	2,53 %
Eli Lilly & Co	USA	2,15 %
Johnson % Johnsson	USA	2,02 %
Merck & Co	USA	1,91 %
Pfizer	USA	1,86 %
Roche Holding	Sveitsi	1,83 %
Seagate Technology	Irlanti	1,82 %
Kimberly-Clark	USA	1,79 %

Rahaston tuotot ovat alla olevassa taulukossa 20. Tuotot ovat listattu yhden vuoden, kahden vuoden ja rahaston perustamisesta lähtien. Rahaston perustamisesta on niin vähän aikaa, joten tuottojen listaaminen pitemmältä aikaväliltä ei onnistu. Luvut on otettu 30.1.2015 lukujen mukaan.

Taulukko 20 Nordea Maailma Osinko A -rahaston tuotot(Rahastot Nyt, Nordea Pankki Oyj)

	1 vuosi	2 vuotta	Perustamisesta lähtien(17.12.2012)
Tuottoprosentti	31,17 %	41,42 %	45,67 %

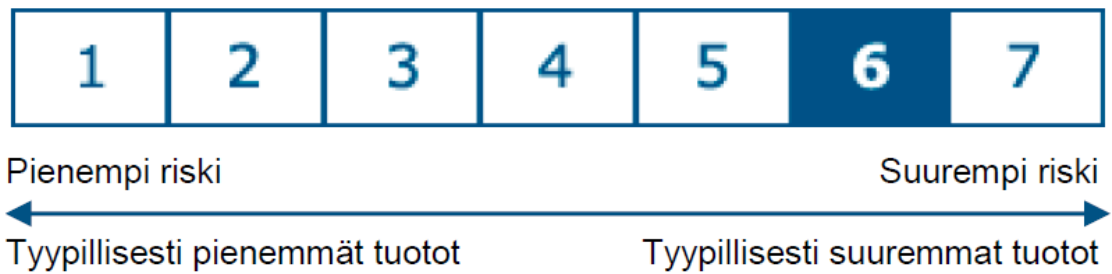
Riskimittarit ovat 31.12.2014 arvon mukaan listattuna alla olevaan taulukkoon 21.

Taulukko 21 Nordea Maailma Osinko A -rahaston riskit(Rahastot Nyt, Nordea Pankki Oyj)

Volatiliteetti 12kk	11,5
Sharpen luku 12 kk	2,7

Rahaston riskiä kuvaa myös rahastoyhtiön oma riskimittari (kuvio 9)

Riski–tuottoprofiili



Kuvio 9 (Avaintietoosite, Nordea Pankki Oyj)

Rahaston kulut ovat listattuna alla olevaan taulukkoon 22.

Taulukko 22 Nordea Maailma Osinko A -rahaston kulut(Rahastot Nyt, Nordea Pankki Oyj)

Merkintäpalkkio konttorissa	1,0 %
Merkintäpalkkio verkkopankissa	0,8 %
Lunaspalkkio	1,0 %
Juoksevat kulut	1,5 %

6 Osinkorahastojen vertailu

6.1 Osinkorahastojen tuottojen vertailu

6.1.1 Johdatus tuottojen tutkimiseen

Osakesijoittamisessa suositellaan pitkäaikaista säästämistä. Yleensä minimi sijoitusajaksi suositellaan vähintään viiden vuoden sijoitusta. Osinkorahastojen kohdalla sijoitusten tuottojen vertaileminen ei pitkällä sijoitusajalla ole mahdollista, sillä suurin osa tutkimuksessa käyttämien rahastojen perustaminen on tapahtunut viiden vuoden sisällä. Mutta mielestäni niiden tutkiminen myös lyhyellä aikavälillä on aiheellista, sillä se antaa kuvan siitä, miten ne reagoivat markkinoilla tapahtuviin muutoksiin ja kertoo meille sen kannattaako niihin sijoittaa.

Käytän tuottojen vertailussa Suomen Sijoitustutkimus sivuston rahastoraporttien rankingsijoitusta antamaan lukijalle kuvan siitä, että miten kyseiset osinkorahastot ovat tietyllä aikavälillä pärjänneet muihin oman segmentin rahastoihin nähden. Rahastoraportti jakaa rahastot segmentteihin maantieteellisen jakauman mukaan esimerkiksi Eurooppaan sijoittaviin rahastoihin ja koko maailmaan sijoittaviin rahastoihin. Esimerkiksi eQ-Eurooppa -rahaston ranking sijoitus annetaan kaikkien Eurooppaan sijoittavien rahastoihin nähden.

Tulen vertailemaan rahastojen vuoden, kolmen vuoden ja viiden vuoden tuottoja. Osa rahastoista ei ole ollut toiminnassa kyseistä aikaa, mutta vertailen kyseisiä sijoitusaikoja niiden osinkorahastojen osalta, jotka ovat olleet kyseisen ajan toiminnassa.

Tulen myös vertailemaan osinkorahastojen menestystä vertaamalla niiden tuottoja niiden vertailuindeksiin. Vertailuindeksien tuotot on otettu rahastojen omilta sivuilta. Se antaa selkeän kuvan rahaston menestymisestä ja varsinkin rahastonhoitajan menestymisestä. Sillä vertailuindeksi kuvaan yleisesti markkinoiden liikettä ja mikäli rahasto on onnistunut tuottamaan vertailuindeksiä paremmin, on rahastonhoitaja pystynyt omilla valinnoillaan ja analysoinnilla tekemään parempaa tuottoa kuin indeksi.

6.1.2 Vuoden tuottojen vertailu

Vuosi sijoitusaikana on lyhyt rahastosijoittamisen kannalta. Yleensä ei suositella sijoittamista rahastoihin vain vuodeksi, sillä sijoitusten tuottojen heilahtelu voi olla suurta vuoden ajanjaksolla ja näin ollen riski on suurempi, mitä lyhempi sijoitusaika on kyseessä. Myös markkinoiden ennustaminen näin lyhyelle ajanjaksolle on haasteellista, sillä yksittäinen muutos markkinoilla voi vaikuttaa suuresti sijoitusten arvonmuutoksiin.

Vuoden aikana osakemarkkinoihin ovat vaikuttaneet erilaiset poliittiset riskit. Tämä on näkynyt suuresti varsinkin Euroopan pörssien kurssissa ja muutenkin erävarmuutena markkinoilla. Ukrainan kriisi kärjistyttyä ovat pörssikurssit heilahdelleet Euroopassa paljon. Myös Yhdysvaltojen ja Euroopan talouspakotteet Venäjälle ovat vaikuttaneet markkinoihin. Myös Portugalin pankkikriisi ja Kreikan tilanne olivat markkinoita huolestuttavia ja epävarmuutta lisääviä tapahtumia.

Dollarin vahvistuva kurssi Euroon nähden on jatkunut toukokuusta 2014 alkaen voimakkaasti. Tällä on ollut myönteinen vaikutus pörssikurssisiin Euroopassa. USA:n talouden

kasvulukemat ovat siivittäneet myös USA:n pörssien nousua. Euroopan kasvunäkymät ovat olleet heikkoja pitkin vuotta ja siksi Euroopan keskuspankki on pitänyt ohjauskoron matalalla tasolla, jotta deflaatio pystyttäisiin välttämään. Euroopan keskuspankin matala korkotaso ohjauskorossa lisäsi sijoittajien mielenkiintoa osakkeita kohtaan.

Alkuvuoden 2015 pörssikurssien nousun selittää osin Euroopan keskuspankin ilmoitus velkakirjojen osto-ohjelman käynnistämisestä. Kyseinen toimenpide tukee euroalueen elpymistä ennen kaikkea euron heikkenemisellä suhteessa muihin valuuttoihin sekä lisäämällä likviditeettiä rahoitusmarkkinoilla. (Kuukausikatsaus, Alfred Berg.)

Taulukko 23. Osinkorahastojen 1 vuoden tuotot (rahastoraportti tammikuu 2015)

	Tuotto-% p.a.	Rahastoraportti ranking sija	Rahaston vertailuindeksin tuotto-%
Danske Invest Eurooppa Osinko	22	8.(/59)	4,85
eQ Eurooppa Osinko K	25,6	2.(/59)	23,6
LähiTapiola Osinko	19,4	38.(/56)	13,89
Op-Eurooppa Osinkoyhtiöt A	19,3	7(/53)	
Nordea Maailman Osinko A	31,2	8.(/58)	

Kuten taulukosta 23 huomataan on osinkorahastot tuottaneet hyvin viimeisen 12 kuukauden tuottaen keskiarvolla 23,5 prosenttia. Kaikki pääsivät yli 10 prosentin tuottoon ja melkein jopa 20 prosentin tuottoon. Vain kaksi rahastoa jäi niukasti alle 20 prosentin. Viimeisen 12 kuukauden aikana tapahtuneet kurssinousut ja varsinkin hyvä alkuvuosi maailman merkittävimmissä pörseissä heijastuu myös osinkorahastojen tuottoihin.

Vertailtaessa osinkorahastojen vuoden tuottoja parhaiten tuotti Nordea Maailman Osinko A -rahasto. Sen arvo nousi viimeisen 12kk aikana 31,2 prosenttia. Se sijoittui hyvin 8. rahastoraportin rankingissa muihin maailman pörseihin sijoittaviin rahastoihin nähden.

Tämä on hyvä suoritus rahastolta, sillä osinkorahastot eivät ole niitä riskipitoisimpia rahastoja. Rahasto voitti myös tutkimuksessa olevan toisen maailmalle sijoittavan osinkorahaston LähiTapiola Osinko -rahaston selkeästi.

Toiseksi parhaan tuoton onnistui saavuttamaan eQ-Eurooppa Osinko K -rahasto. Se onnistui saavuttamaan vuoden aikana 25,6 prosentin tuoton. Se myös voitti vertailuindeksiä 2 prosentilla, sen tuottaessa 23,6 prosenttia. Rahastoraportin rankingissa se sijoittui Eurooppaan sijoittavien rahastojen listalla toiseksi. Eli rahasto onnistui tuottamaan myös erittäin hyvin muihin Eurooppaan sijoittaviin rahastoihin nähden.

Danske Invest Eurooppa Osinko -rahasto saavutti vuoden aikana 22 prosentin tuoton. Se menestyi erittäin hyvin varsinkin vertailuindeksiinsä nähden. Vertailuindeksi tuotti 4,85 prosenttia kyseisellä ajanjaksolla ja näin ollen rahasto voitti sen 17,15 prosentilla. Vertailuindeksin voittaminen näin suurella erolla kertoo rahastonhoitajan kyvystä löytää markkinoilta tuottavimpia yrityksiä. Rahasto sijoittui Rahastoraportin rankingissa sijalle 8. kun vertailussa oli 59 eri rahastoa. Näin ollen se onnistui saavuttamaan suurinta osaa Eurooppaan sijoittavia rahastoja paremman tuoton.

Toinen tutkimuksessa oleva rahasto, joka sijoittaa maailman pörsseihin on LähiTapiola Osinko -rahasto. Se saavutti vuoden aikana 19,4 prosentin tuoton. Se oli tutkimuksen toiseksi vähiten tuottanein rahasto. Rahasto onnistui kuitenkin tuottamaan vertailuindeksiään enemmän voittamalla sen 5,51 prosentilla indeksin tuottaessa 13,89 prosenttia. Sen sijoitus Rahastoraportin rankingissa on 38. vertailussa olevista 56 yrityksestä. Näin ollen rahastoa enemmän kyseiseen maantieteelliseen alueeseen sijoittavista rahastoista tuotti yli puolet.

Huonoimman tuoton vertailussa saavutti Op-Eurooppa Osinkoyhtiöt A -rahasto. Se onnistui kuitenkin saavuttamaan 19,3 prosentin tuoton eli eroa muihin osinkorahastoihin tuoton osalta ei ole paljoa. Se sijoittui myös hyvin rahastoraportin rankingissa Eurooppaan sijoittavien rahastojen vertailussa sijalle 7., kun vertailussa oli 53 rahastoa.

Vuoden vertailussa näkyy hyvin osakemarkkinoilla tapahtuvat muutokset ja viimeisen 12 kuukauden aikana ne ovat olleet positiivisia. Näin ollen rahastojen tuototkin ovat olleet suuria.

6.1.3 Kolmen vuoden tuottojen vertailu

Kolmen vuoden sijoitusaika on vielä lyhyt osakesijoittamisessa. Sijoitusten arvon heilahtelut voivat olla voimakkaita ja sijoittaminen osakerahastoihin sisältää paljon riskiä näin lyhyellä ajanjaksolla. Yksittäisten tapahtumien vaikutus markkinoihin vaikuttaa suuresti kyseisellä sijoitusajanjaksolla.

Viimeisen vuoden aikana tapahtunut arvonnousu osinkorahastoissa ja markkinoilla yleensä heijastuu myös kolmen vuoden tuottoihin.

Vertaillessani kolmen vuoden tuottoja antaa se vuoden tuottoa paremman kuvan rahaston arvonmuutoksista. Vertailussa on käytetty kolmea eri rahastoa, sillä tutkimukseen valituista rahastoista vain ne ovat olleet toiminnassa kyseisen sijoitusajan.

Taulukko 24. Osinkorahastojen 3 vuoden tuotot (rahastoraportti tammikuu 2015)

	Tuotto-% p.a.	Rahastora- portti ranking sija	Rahaston ver- tailuindeksin tuotto-%
Danske Invest Eurooppa Osinko	13,3	31.(53)	-7,1
eQ Eurooppa Osinko K	15,7	12.(/53)	14,6
LähiTapiola Osinko	15,5	22.(/45)	15,41

Viimeisen kolmen vuoden aikana tutkimuksessa käyttämäni osinkorahastot onnistuivat keskimäärin tuottamaan 13,1 prosentin keskiarvon verran vuodessa. Parhaiten pelkällä tuotolla mitattuna taulukon 24 mukaan tuotti eQ-Eurooppa Osinko K -rahasto, joka ylsi 15,7 prosentin vuotuisen tuottoon. Se sijoittui hyvin rahastoraportin rankingissa sijoittumalla sijalle 12. kun vertailussa oli 53 Euroopan pörssiin sijoitettavaa rahastoa. Rahasto onnistui myös voittamaan vertailuindeksinsä kyseisellä sijoitusajalla 1,1 prosentilla vertailuindeksin tuottaessa 14,6 prosenttia.

Koko maailman pörssiin sijoittava LähiTapiola Osinko -rahasto onnistui tuottamaan melkein yhtä suuren tuoton kuin eQ Eurooppa Osinko K -rahasto tuottaen 15,5 prosent-

tia. Rahaston sijoittui Rahastoraportin rankingissa sijalle 22 kun vertailussa oli 45 maailman pörssiin sijoittavaa rahastoa. Vertailuindeksiin nähden rahasto onnistui tuottamaan 0,09 prosenttia enemmän vertailuindeksiin tuottaessa 15,41 prosenttia.

Huonoiten pelkällä keskimääräiselle vuosituotolla mitattaessa tuotti Danske Invest Eurooppa Osinko -rahasto. Se tuotti viimeisen kolmen vuoden aikana keskimäärin 13,3 prosenttia vuodessa. Se sijoittui Rahastoraporin rankingissa vasta sijalle 31 kun vertailussa oli 53 Eurooppaan sijoittavaa rahastoa. Vertailuindeksiin nähden se kuitenkin tuotti tutkimuksessa olevista rahastoista selvästi eniten. Vertailuindeksin arvo laski keskimäärin 7,1 prosenttia vuodessa. Näin ollen rahasto onnistui tuottamaan 20,4 prosenttia enemmän tuottoa vuosittain kuin vertailuindeksi.

Vertailtaessa 3 vuoden ja vuoden tuottoja rahastojen osalta keskenään nähdään, että vuoden tuotot ovat isompia jokaisen rahaston kohdalla kuin kolmen vuoden tuotot. Tämä selittyy kurssien vahvalla nousulla pörsseissä viimeisen vuoden aikana.

6.1.4 Viiden vuoden tuottojen vertailu

Viiden vuoden sijoitusajaksi on suositeltu minimi sijoitusajaksi rahastoihin sijoittamisessa. Se antaa paremman kuvan kuin lyhemmät sijoitusajat rahaston kehityksestä ja sen liikkeistä markkinoiden mukana. Yksittäisten tapahtumien vaikutus pienenee jo viiden vuoden sijoitusajalla.

Taulukko 25. Osinkorahastojen 5 vuoden tuotot (rahastoraportti tammikuu 2015)

	Tuotto-% p.a.	Rahastora- portti ranking sija	Rahaston ver- tailuindeksiin tuotto-%
Danske Invest Eurooppa Osinko	7,5	45.(53)	0,83
eQ Eurooppa Osinko K	10,7	23.(/48)	

Taulukosta 25 huomataan, että tutkimuksessani olevista rahastoista vain kaksi on ollut toiminnassa viiden vuoden ajan ja ne tuottivat keskiarvon 9,1 prosenttia. Niistä paremmin kyseisellä ajanjaksolla onnistui tuottamaan eQ Eurooppa Osinko K -rahasto joka tuotti keskimäärin 10,7 prosenttia vuodessa. Sen sijoitus Rahastoraportin rankingissa oli 23.

kun rahastoja vertailussa oli 48. Eli noin puolet Eurooppaan sijoittavista rahastoista onnistui tuottamaan enemmän kuin se.

Toinen viiden vuoden toiminnassa ollut rahasto on Danske Invest Eurooppa Osinko -rahasto, joka tuotti 7,5 prosenttia keskimäärin vuodessa kyseisellä sijoitusajalla. Se sijoittui sijalle 45. Rahastoraportin rankingissa. Vertailussa oli 53 rahastoa ja näin ollen sen sijoitus on huono pelkkää tuottoa vertailtaessa, koska 44 rahastoa onnistui tuottamaan sitä enemmän. Rahasto onnistui kuitenkin tuottamaan enemmän kuin vertailuindeksinsä sen tuottaessa 0,83 prosenttia keskimäärin viimeisen viiden vuoden aikana.

6.2 Osinkorahastojen riskien vertailu

Vertailen osinkorahastojen riskiä niiden volatiliteetin avulla. Volatiliteetti eli standardipoikkeama kuvaa salkussa olevien arvopapereiden arvojen heilahtelua ja mitä suurempi luku on, sitä riskisempi rahasto on.

Taulukko 26. Osinkorahastojen volatiliteetit (rahastoraportti tammikuu 2015)

	Volatiliteetti 12 kk (%)
Danske Invest Eurooppa Osinko	12,7
eQ Eurooppa Osinko K	13,4
LähiTapiola Osinko	11,2
Op-Eurooppa Osinkoyhtiöt A	12,2
Nordea Maailman Osinko A	11,5

Rahastojen volatiliteettien välillä ei ole suurta eroa. Taulukosta 26 voidaan huomata, että pienimmän ja suurimman volatiliteetin omaavien rahastojen välillä on 2,2 prosentin ero.

Volatiliteettien keskiarvo osinkorahastoille oli 12,2 prosenttia. Pieni vaihtelevuus volatili-teeteissa selittyy sillä, että kaikkien rahastojen sijoituspolitiikka on käytännössä saman-lainen. Tästä syystä rahastoihin valitaan saman tyyppisiä ja saman riskiluokan omaavia yrityksiä, mikä näkyy myös rahastojen volatiliteettien pienissä eroissa.

Maailmalle sijoittavat rahastot LähiTapiola Osinko -rahasto ja Nordea maailma Osinko-yhtiöt A -rahasto on listattujen rahastojen kaksi pienintä volatiliteettia omaavaa rahastoa. Loput tutkimuksessa olevista rahastoista sijoittaa vain Euroopan pörssiin ja tästä syystä maantieteellinen jakautuminen ei ole niin laajaa kuin koko maailman sijoittavien rahastojen kohdalla ja yritysten valikoima on pienempi. Eli maailmalle sijoittavat rahastot saavat hyötyä hajauttamisen tuomista eduista, mikä näkyy pienempänä volatiliteettina.

Pörssisäätiön ohjearvojen mukaan 10 prosentin volatiliteettia voidaan pitää kohtuulli-sena. Kaikki tutkimuksessa käyttämäni osinkorahastot pääsevät lähelle kyseistä ohjea-voa. Ne eivät myöskään ole lähellä korkean volatiliteetin arvoa, joka on 20 prosenttia.

6.3 Osinkorahastojen tuottojen vertaaminen riskiin

Jotta saadaan parempi kuva rahastojen menestyksestä, on tuottoja verrattava myös nii-den ottamaan riskiin. Sharpen-luku kertoo, kuinka hyvin rahasto on tuottanut riskiinsä nähden. Taulukkoon 27 on listattuna tutkimuksessa käytettyjen rahastojen Sharpen-lu-vut 12 kk ajanjaksolla 31.1.2015 arvojen mukaan.

Taulukko 27. Osinkorahastojen Sharpen-luvut (rahastoraportti tammikuu 2015)

	Sharpen luku12 kk
Danske Invest Eurooppa Osinko	1,7
eQ Eurooppa Osinko K	1,9
LähiTapiola Osinko	1,7
Op-Eurooppa Osinkoyhtiöt A	1,6
Nordea Maailman Osinko A	2,8

Kaikilla rahastoilla Sharpen-luku on positiivinen eli niiden riskinotto on ollut kannattavaa. Sharpen-lukujen keskiarvo rahastoille on 1,94. Jokainen rahasto on siis onnistunut tuottamaan riskiinsä nähden paremmin kuin riskitön korko. Hyvät Sharpen-luvut kertovat sen, että rahastonhoitajat ovat onnistuneet tuottamaan sijoittajille vastinetta sijoittajan maksamien kuluihin nähden.

Rahastoista selkeästi paras Sharpen-luku on Nordea Maailman Osinko A -rahastolla 2,8. Se on siis onnistunut tuottamaan parhaiten vertailussa olevista rahastoista riskiinsä nähden. Toiseksi suurin Sharpen-luku oli eQ Eurooppa Osinko K -rahastolla. Eroa kahdella edellä mainitulla rahastolla on 0,9 yksikköä, mikä kertoo sen, että Nordea maailman osinko A -rahasto onnistui tuottamaan selkeästi enemmän kuin muut tutkimuksessa käytettävät rahastot.

Toinen koko maailmalle sijoittava osinkorahasto LähiTapiola osinko-rahaston Sharpen-luku oli 1,7. Se oli sama kuin Danske Invest Eurooppa Osinko -rahastolla. Huonoiten Sharpen-luvulla mitattuna rahastoista menestyi Op-Eurooppa Osinkoyhtiöt A -rahasto, jonka Sharpen-luku oli 1,6. Näin ollen parhaan ja huonoimman välillä on eroa 1,2.

Sharpen-luvuissa ei muilta osin ollut suurta eroa, kuin se, että Nordea Maailman Osinko A-rahastolla se on selkeästi suurin.

7 Johtopäätökset

Tutkimusongelma opinnäytetyössäni oli selvittää kuinka paljon osinkorahastot ovat tuottaneet tietyillä ajanjaksoilla ja mikä niistä on tuottanut eniten, kuinka suuri riski niissä on. Tarkoituksena oli saada selville, mikä rahastoista on tuottanut riskiinsä nähden parhaiten ja kannattaako aloittelevan sijoittajan miettiä sijoitusta niihin. Tarkoituksena oli tutkimuksen kautta löytää sijoittajalle parhaimmat osinkorahastot.

Osinkorahastojen tuotot olivat keskimäärin vuoden sijoitusajalla keskimäärin 23,5 prosenttia, 3 vuoden sijoitusajalla 13,1 prosenttia ja 5 vuoden sijoitusajalla 9,1 prosenttia. Koska kaikki osinkorahastot eivät ole olleet toiminnassa kaikkia sijoitusaikoja, on vuoden tuottojen vertaaminen ainoa mahdollinen kaikkien rahastojen kesken parasta sijoituskohdetta määritettäessä. Näin ollen tuottojen perusteella Nordea Maailma Osinko A -rahasto olisi ollut paras sijoituskohde viimeisen vuoden aikana. Täytyy kuitenkin muistaa, että historia ei ole tae tulevasta sijoittamisesta.

Koska vuoden sijoitusaika on lyhyt osakesijoittamisessa, antaa viiden vuoden sijoitusajan tutkiminen vuoden sijoitusaikaa paremman kuvan rahaston menestymisestä. Tutkimuksessani käyttämistä rahastoista kaksi rahastoa on ollut kyseisen ajanjakson toiminnassa. Näistä paremman tuoton jokaisella sijoitusajalla oli saanut eQ Eurooppa Osinko K -rahasto. Se myös onnistui sijoittumaan rahastoraportin vertailussa paremmin kuin Danske Invest Eurooppa Osinko -rahasto.

Osinkorahastojen riskeissä ei ollut havaittavissa suurta eroa. Se johtuu niiden samanlaisesta sijoituspolitiikasta ja siitä seuraa se, että rahastoihin valikoituu samankaltaisia yrityksiä. Volatiliteetin keskiarvo osinkorahastoilla oli 12,2. Kaikkien rahastojen riskiluokka on osakerahastosijoittamiseen kohtuullisia. Kaikilla osinkorahastoilla volatilitetti pääsee lähelle kohtuullisen riskin rajaa.

Nordea Maailman Osinko A -rahasto oli myös selkeästi paras rahasto Sharpen-luvuilla mitattuna. Se onnistui siis tuottamaan eniten tuottoa myös riskiinsä nähden. Viiden vuoden ajan toiminnassa olleista rahastoista eQ Eurooppa Osinko K -rahaston Sharpen-luku oli parempi.

Osinkorahastoihin sijoittamisen puolesta puhuu myös se, että ne onnistuivat voittamaan vertailuindeksinsä jokaisella ajanjaksolla. Näin ollen sijoittajalle tulee hyötyä rahastonhoitajan valinnoista, kun vaihtoehtona olisi sijoittaa suoraa indeksiin pienemmillä kuluilla. Kulujen osalta osinkorahastojen välillä ei ole suurta eroa ja näin ollen niiden vaikutus tuottoon on samanlainen jokaisella rahastolla.

Yleisesti osinkorahastoja mietittäessä sijoituskohteena, voi niitä hyvin suositella aloittelevalle sijoittajalle. Ne ovat tuottaneet hyvin ja niiden riskiluokka on myös kohtuullinen. Rahastoista huomaa myös selkeästi, mitkä ovat onnistuneet tuottamaan paremmin ja myös minkä rahaston tuotot ovat riskiin nähden parempia. Myös kaikki tutkimuksessani olleet rahastot ovat rahastoraportin vertailussa pärjänneet keskiarvoa paremmin suurimmilta osin. Tutkimuksessani saatujen tulosten perusteella sijoittajan kannattaa kohdistaa valintansa Nordea Maailman Osinko A -rahastoon tai eQ Eurooppa Osinko K -rahastoon. Mutta on myös hyvä muistuttaa, että historiallinen menestys ei ole tae tulevaisuudesta ja sijoittajan kannattaa analysoida tarkkaan, mihin hän sijoittaa.

8 Tutkimuksen arviointi

Tutkimuksen luotettavuutta arvioidessa tärkeät termit ovat validiteetti ja reliabiliteetti. Validiteetti ilmaisee sen, kuinka hyvin tutkimusmenetelmä mittaa tutkittavaa ominaisuutta, jota halutaan mitata (Tilastokeskus). Reliabiliteetti mittaa sitä, pystytäänkö tutkimus toistamaan tuloksen säilyessä samana (Tilastokeskus).

Validiteetti täyttyi mielestäni tutkimuksessa hyvin. Tutkimus mittasi luotettavasti haluttua ominaisuutta ja kaikkiin tutkimusongelmiin tutkimus antoi luotettavan ja selkeän vastauksen.

Reliabiliteetin osalta tutkimus oli onnistunut. Tutkimus käytti rahastojen historiallisia arvoja, jotka eivät muutu. Näin ollen tutkimus voidaan toistaa sen tuloksen muuttumatta. Numeerista tietoa hyödynnettäessä ei tulkinnan varaa jää, vaan tutkimuksen tulokset tulevat olemaan aina samanlaiset, vaikka tutkimus toistettaisiin.

Lähteet

Avaintietoesite eQ Eurooppa Osinko 2015. eQ Rahastoyhtiöt Oy.
<https://www.eq.fi/~media/Files/Rahastot/KIID/20%2001%202015/KIID%20eQ%20Eurooppa%20Osinko.pdf>. Luettu 10.2.2015

Avaintietoesite 2015a. LähiTapiola.
<http://public.brandgate.fi/lahitapiola/lahitapiola/fi/tiedostot/114913/.pdf>. Luettu 12.2.2015

Avaintietoesite 2015b. Nordea Pankki Oyj.
<http://www.nordea.fi/henkil%C3%B6asiakkaat/s%C3%A4%C3%A4st%C3%B6t/rahasto/t/nordea+maailma+osinko+a+-rahasto/1607922.html?linkid=product-box-maailma-osinko-rahasto-01-10-2014>. Luettu 12.2.2015

Danske Invest Eurooppa Osinko K 2015. Danske Invest.
http://www.danskeinvest.fi/web/show_fund.produkt?p_nld=59&p_nFund-group=59&p_nFund=2594. Luettu 24.2.2015

Kallunki, Juha-Pekka & Martikainen, Minna & Niemelä, Jaakko 2011. Ammattimainen sijoittaminen. Talentum Media Oy. Helsinki.

Kuukausikatsaus eQ Eurooppa Osinko tammikuu 2015. eQ Rahastoyhtiö Oy.
https://www.eq.fi/~media/Files/Rahastot/eQ%20Eurooppa%20Osinko/Kk-katsauk-set/KK%20eQ%20Eurooppa%20Osinko_201501.ashx. Luettu 10.2.2015

Kuukausikatsaus Osinko 2015 tammikuu 2015. LähiTapiola.
<http://public.brandgate.fi/lahitapiola/lahitapiola/fi/tiedostot/116912/.pdf>. Luettu 12.2.2015

Kuukausikatsaus tammikuu 2015. Alfred Berg.
http://www.alfredberg.fi/publications/FI/market_comments/2015/Kuukausikatsaus-01-2015-fi.pdf. Luettu 5.3.2015

Markkinakatsaus syyskuu 2014. Suomen Sijoitustutkimus.
<http://www.sijoitustutkimus.fi/palvelut/instituutiosijoittajille/rahastoraportti/markkinakatsausarkisto/>. Luettu 16.9.2014

Puttonen, Vesa & Repo, Eljas 2011. Miten sijoitan rahastoihin. WSOYpro. Helsinki.

Rahastoraportti syyskuu 2014. Suomen Sijoitustutkimus.
http://www.sijoitustutkimus.fi/wp-content/uploads/2014/10/Rahastoraportti_201409.pdf. Luettu 28.10.2014.

Rahastoraportti tammikuu 2015. Suomen Sijoitustutkimus.
http://www.sijoitustutkimus.fi/wp-content/uploads/2015/02/Rahastoraportti_201501.pdf. Luettu 12.2.2015

Rahastoraportti OP-Eurooppa Osinkoyhtiöt A 2015. OP-Rahastoyhtiö.
<https://www.op.fi/FI/Sivukansiot/YHTEISET%20SIS%C4LL%D6T/Henkil%C3%B6S%E4%E4st%E6%20sijoitus/Sijoitusrahastot/Suomi/Katsauk-set/FI4000048780.pdf>. Luettu 24.2.2015

Rahastosanasto 2014. FIM

<https://www.fim.com/sijoituskoulu/sijoitussanasto/rahastosanasto>. Luettu 13.11.2014.

Rahastot Nyt Maailma Osinko A 2015. Nordea Pankki Oyj.

<http://www.nordea.fi/PageTemplates/ContentWide.aspx?pid=702904&rw=1&url=/fundsnow/InfoOverView.aspx?isin=FI4000052170&segment=CustomerFIIF&Domains=NordeaFundsNow,NordeaFinland&lang=fi-FI&buyBtn=on&mode=on&shelves=FIIF&search=on&distribution=0>. Luettu 12.2.2015

Reliabiliteetti 2015. Tilastokeskus.

<http://www.stat.fi/meta/kas/reliabiliteetti.html>. Luettu 16.4.2015

Sijoitusrahasto Evli Global Multi Manager 75 2011. Evli-rahastoyhtiö Oy.

https://www.evli.com/fund/pdf/y_gmm75_fi.pdf. Luettu 13.11.2014.

Sijoitusrahasto-opas 2012. Pörssisäätiö.

<http://www.porssisaatio.fi/wp-content/uploads/2012/07/Sijoitusrahasto-opas.pdf>.
Luettu 02.10.2014

Sijoitusrahasto-osuudet 2014. Verohallinto.

[http://www.vero.fi/fi-FI/Henkiloasiakkaat/Sijoitukset/Sijoitusrahastoosuudet\(9739\)](http://www.vero.fi/fi-FI/Henkiloasiakkaat/Sijoitukset/Sijoitusrahastoosuudet(9739)).
Luettu 13.11.2014

Tuotto Op-Eurooppa Osinkoyhtiöt A 2015. Morningstar.

<http://www.morningstar.fi/fi/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F00000PADH&tab=1>.
Luettu 24.2.2015

Validiteetti 2015. Tilastokeskus.

<http://www.stat.fi/meta/kas/validiteetti.html>. Luettu 16.4.2015

Yleistä tietoa rahastosijoittamisesta. Seligson&Co Oyj.

<http://www.seligson.fi/suomi/sijoitustieto/rahastosijoittaminen.htm>. Luettu 28.10.2014.

